

重庆市城市建设投资公司 2002 年 15 亿元

企业债券资信评级分析报告摘要

评估结果

AAA

评估时间

2002 年 9 月 26 日

主要数据:

项 目	2000 年	2001 年	2002 年 8 月
资产总额(万元)	753950	1114056	1221752
所有者权益(万元)	140465	439003	582086
利润总额(万元)	481.24	2013.93	183.71
资产负债率(%)	81.37	60.59	52.36
资本化比率(%)	78.71	55.03	50.53
流动比率(%)	54.49	112.60	151.81
债务保护倍数(倍)	0.0009	0.0038	0.0003

分析员

马志平 蒋建国

Tel: 010-64919022, 64919935

Fax: 010-64912663

E-mail: lianhe@lianheratings.com.cn

地址

100101

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼

五矿大厦 1019 室

HTTP://

www.lianheratings.com.cn

企业概况

重庆市城市建设投资公司（以下简称“城投公司”或“公司”）是 1993 年 2 月经重庆市人民政府批准组建成立的国有独资公司，是经重庆市政府于 1994 年批准和授权的负责筹集和管理重庆市城建资金的专业性投资公司。其主要职能为多渠道筹集城建资金、管理城市基础设施和国有资产、参与城市建设有关经营、扩大资金总量、优化投资结构，确保城建计划的实施。公司主营城市建设投资及项目咨询评估，兼营金属材料、化工原料及产品、建筑材料、木材、电器机械及器材、汽车等。

1998 年重庆市政府以渝府[1998]107 号文授予公司国有资产经营权。重庆市政府将历年市财政投入所形成的属重庆市建委管辖的城市基础设施国有资产授予公司经营。公司对授权的国有资产依法享有经营权、收益权和其他法律法规规定的权利。

为进一步增强城投公司的运营能力和举偿债能力，优化公司的资产质量，重庆市政府根据渝府地[2002]263 号文《重庆市人民政府关于重庆市城市建设投资公司进行土地储备的批复》，授予城投公司代表市政府进行城市建设土地储备整治的职能。

目前公司内设办公室、企划部、财务部、工程部等 4 个职能部门及鹅公岩大桥建设项目部、石桥铺立交建设项目部、四公里立交建设项目部等 3 个项目管理部；公司下设土地整治储备中心及重庆市诚投房地产开发公司和重庆市诚投路桥管理有限公司 2 个全资子公司，并控股重庆渝开发股份有限公司、重庆城南建设投资有限公司；参股重庆市新城开发建设股份有限公司。截止 2002 年 8 月底，公司资产总额 122.18 亿元，所有者权益 58.21 亿元；2001 年实现利润总额 2013.93 万元。现有职工 44 人。

注册地址：重庆市渝中区人民路 123—1 号蒲田大厦 8 楼。法定代表人：华渝生。

评估观点

城市基础设施建设是国民经济发展的基础产业，目前我国城市基础设施供给不足局面依然存在，城市基础设施建设受到从中央到地方各级政府的大力支持。

持。重庆市城市建设投资公司经重庆市人民政府授权经营并管理全市财政投资形成的城市基础设施国有资产，经营管理城市建设维护资金，代政府履行城市基础设施建设职能，具有良好的发展环境和广阔的发展空间。

公司近几年在投融资体制改革中，在重庆市政府的支持下，通过资产重组，资产规模迅速扩大，在城市基础设施建设投融资机制和管理经营领域，都取得了实质性的进展，为未来的发展奠定了良性循环的基础。公司管理风险较小，发展速度较快，经营比较稳定，经营风险较小。

目前公司资产规模较大，资本实力较强，资产构成

中公用基础设施资产占较大比重，具有典型的经济外部性特点。到期债务主要通过重庆市人民政府财政的城市维护建设税帐户、城市路桥通行费收入、城市建设配套费收入、政府财政补贴、政府城市建设资金等偿还。近几年重庆市财政收入稳定持续快速增长，总体偿债能力较强。

本期债券由中国银行提供担保。中国银行资产规模大，业务特点突出，资金运用及调度能力较强，目前财务状况较为正常，受到国家的大力支持，风险很小，对本期债券的担保实力很强。

综合以上分析，本期债券的信用风险很小。

重庆市城市建设投资公司 2002 年 15 亿元 企业债券资信评级分析报告

一、发债主体概况

重庆市城市建设投资公司（以下简称“城投公司”或“公司”）是 1993 年 2 月经重庆市人民政府批准组建成立的国有独资公司，是经重庆市政府于 1994 年批准和授权的负责筹集和管理重庆市城建资金的专业性投资公司。其主要职能为多渠道筹集城建资金、管理城市基础设施和国有资产、参与城市建设有关经营、扩大资金总量、优化投资结构，确保城建计划的实施。公司主营城市建设投资及项目咨询评估，兼营金属材料、化工原料及产品、建筑材料、木材、电器机械及器材、汽车等。

1998 年重庆市政府以渝府[1998]107 号文授予公司国有资产经营权。重庆市政府将历年市财政投入所形成的属重庆市建委管辖的城市基础设施国有资产授予公司经营管理。公司对授权的国有资产依法享有经营权、收益权和其他法律法规规定的权利。

为进一步增强城投公司的运营能力和举偿债能力，优化公司的资产质量，重庆市政府根据渝府地[2002]263 号文《重庆市人民政府关于重庆市城市建设投资公司进行土地储备的批

复》，授予城投公司代表市政府进行城市建设土地储备整治的职能。

目前公司内设办公室、企划部、财务部、工程部等 4 个职能部门及鹅公岩大桥建设项目部、石桥铺立交建设项目部、四公里立交建设项目部等 3 个项目管理部；公司下设土地整治储备中心及重庆市诚投房地产开发公司和重庆市诚投路桥管理有限公司 2 个全资子公司，并控股重庆渝开发股份有限公司、重庆城南建设投资有限公司；参股重庆市新城开发建设股份有限公司。截止 2002 年 8 月底，公司资产总额 122.18 亿元，所有者权益 58.21 亿元；2001 年实现利润总额 2013.93 万元。现有职工 44 人。

注册地址：重庆市渝中区人民路 123—1 号蒲田大厦 8 楼。法定代表人：华渝生。

二、本期债券及债券筹资项目概况

1. 本期债券概况

经国家发展计划委员会计经调[2002] 1474 号文批准，公司计划于 2002 年发行人民币企业债券 15 亿元，用于“半小时主城”一期工程、北部新区基础设施和土地整治、城市高架轻轨交通较新线一期工程、鹅公岩长江大桥收尾工程等 4 个项目。本期债券期限为 10 年，年利率为

4.10—4.32%（具体利率由主承销商根据情况最后确定），每年付息一次，到期一次还本。

2. 本期债券投资项目概况

本期债券筹集资金 15 亿元，其中用于“半小时主城”一期工程 5.0 亿元、北部新区基础设施和土地整治项目 5.0 亿元、城市高架轻轨交通较新线一期工程 2.5 亿元、鹅公岩长江大桥收尾工程 2.5 亿元。

（1）“半小时主城”一期工程于 2001 年 4 月经重庆市计委渝计委投 [2001]642 号文批准，项目由 14 个子项工程组成。项目建设主要内容包括 11 条市政道路、2 座立交和 1 座跨江桥梁及其配套附属设施的新建、改扩建及续建。项目建成后将实现重庆市城市规划主城区外环线内的各组团中心及重要节点到人民广场半小时通达的目标，缓解主城区交通拥挤状况，改善主城区经济环境。项目总投资为 29.90 亿元，利用本期债券资金 5.0 亿元，项目全部工程将于 2003 年建成。

（2）北部新区基础设施和土地整治项目由高新区二郎科技新城西区 and 经开区北部园区基础设施及经开大道建设项目两部分组成。

高新区二郎科技新城西区基础设施建设项目的可行性研究报告于 2000 年 7 月经重庆市计委渝计委固[2000]883 号文批准。该项目建设内容是分阶段、滚动进行园区土地一级开发整治，按园区控规要求，完成土地平整、道路网络、供电系统、给排水系统、燃气供应系统、电信通讯系统、公共环境绿化系统和园区必要的配套设施建设。项目总投资为 18.74 亿元，利用本期债券资金 2.5 亿元，滚动开发分期实施，计划在 2008 年完成。

经开区北部园区基础设施建设一期工程可行性研究报告于 2001 年 8 月经重庆市计委渝计委投[2001]1149 号文批准。该项目建设内容包括完成土地平整、道路网络、供电系统、给排水系统、燃气供应系统、电信通讯系统、公共环境绿化系统和园区必要的配套设施建设。项目总投资为 8.0 亿元，投资开发期限 10 年。

北部新区经开大道工程可行性研究报告于 2002 年 3 月经重庆市计委渝计委投[2002]324 号文批准。该项目建设内容包括路幅宽度 54 米双向 6 车道城市主干道 10.5 公里及相应配套的公交停车港、排水、绿化、照明等市政公用基础设施建设。项目总投资为 6.44 亿元，投资开发期限 10 年。

以上两项目总投资为 14.44 亿元，利用本期债券资金 2.5 亿元。

（3）城市高架轻轨交通较新线一期工程于 1999 年 10 月经国家计委计投资[1999]1547 号文和重庆市建委渝建设[2000]79 号文批准。项目建设内容包括轻轨较新线较场口至大堰村段 14.35 公里的正线、总建筑面积 61245 平方米的 14 座车站、总建筑面积 67383 平方米的车辆段及综合基地、控制中心和主变电站 2 座。较新线采用跨座式单轨交通系统，列车编组初期 4 辆，配车 84 辆，客运能力 1.26 万人次/小时。一期工程总投资 35.51 亿元，利用本期债券资金 2.5 亿元。该项目已于 2000 年 12 月全线开工建设，计划 2004 年建成运营。

（4）鹅公岩长江大桥项目可行性研究报告于 1997 年 10 月经重庆市计委重计委固[1997]1286 号文批准。大桥全线长 6.91 公里，其中主桥长 1428 米，引道长 5482 米，全线路包括 3 座立交桥。全线路路幅宽度为 54 米，大桥按 6 车道设计。项目调整概算总投资 16.01 亿元，到目前为止，累积完成投资 12.5 亿元，计划利用本期债券资金 2.5 亿元进行该项目的收尾工程。

三、产业分析

1. 城建行业现状

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要物质基础，始终得到国家产业政策的重点扶持。城市基础设施建设对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与合作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。在国家计委、国家经贸委[2002]第 7 号令《当前国家重点鼓励发展的

产业、产品和技术目录》中，城市基础设施及房地产类的城市轻轨（设备国产化比例 70%以上）、道路及公共交通建设、城镇供水水源、自来水、排水及污水处理工程、城镇园林绿化及生态小区建设等均被列为国家鼓励和重点发展的产业。

近几年，国家为推动城市基础设施建设领域的改革，出台了一系列相关政策。国家体改办在《1998 年建设事业体制改革工作要点》中规定：（1）转变城市基础设施建设的观念。包括引入竞争机制，鼓励多种所有制并存，引入商业化管理原则和允许跨地区、规模经营等。

（2）开辟城市建设多元投资渠道。改变单一的政府投资格局，鼓励社会资本、私人资本和外国资本投资城市基础设施，并参与经营。大胆采用项目融资、建设—经营—转让（BOT）、转让—经营—转让（TOT）、资产支撑证券化（ABS）等投融资方式；（3）积极推进市政公用企业改革。这一规定的出台为城市基础设施建设投资主体多元化、资金来源多渠道化、筹资方式多样化、产权结构股份化打开了通道；为全面引入市场竞争机制，构建市场经济下的城市基础设施建设体制奠定了基础。全国各地城市建设由此出现了全面建设、提高和完善城市功能的新局面。

自 1997 年亚洲金融危机以来，我国政府采取了积极的财政政策和稳健的货币政策，以应对通货紧缩的不利局面，实现扩大内需、拉动国民经济增长的目标。

中国是世界上最大的发展中国家，基础设施供给不足在一定程度上影响和制约着中心城市综合服务功能的发挥、投资环境的改善、人民生活水平的提高和国民经济持续稳定快速发展。因此，扩大基础设施建设投资成为积极财政政策的直接对象。自 1998 年以来，中央政府已连续 5 年扩大国债发行规模，直接增加基础设施建设，特别是城市基础设施建设的资金供给规模，对城市基础设施建设的国债项目实行贷款贴息、财政拨款等一系列优惠政策，为

城市基础设施建设领域注入了大量的建设资金。

近年来，随着国家政策支持力度的不断加大、城市建设投融资体制改革的不断深入，城市建设资金的来源和渠道更加丰富，各级政府日益重视城市综合服务功能的发挥，全国各地区城市基础设施建设保持了快速发展势头，建设规模不断扩大，建设水平迅速提高，城市基础设施不断完善。

2. 行业特征

城市基础设施的建设和完善，对于改善城市投资环境、提高全社会经济效率、发挥城市经济核心区辐射功能等有着积极的作用。城市基础设施建设具有典型的经济外部性特征，公益性强，基础性强，投资规模大，回收期长，产品服务价格受国家政策控制较强，其发展直接关系到城市经济的发展和人民生活水平的改善，对国民经济及地区经济的快速增长有明显的支持和拉动作用。

3. 重庆市城市建设发展前景

公司作为重庆市政府授权的负责筹集和管理城市建设资金、实施城市建设计划的专业性投资公司，在城市基础设施建设领域履行政府城市公用基础设施建设职能，因而有着广阔的发展前景。

根据 1998 年 12 月国函[1998]108 号文《国务院关于重庆市城市总体规划的批复》的精神，重庆市城市性质被确定为西南地区和长江上游重要的中心城市，全国重要的工业基地、交通枢纽和贸易口岸。要求重庆市按照直辖市的建设要求，发挥中心城市作用，完善城市功能。批准在 2500 平方公里的都市圈城市规划范围内，完善主城的基础设施，提高主城整体环境水平，采取有效措施，开拓外围组团，改变人口和产业过于集中在主城的状况，加强基础设施建设。要多渠道筹集资金，加快城市基础设施建设步伐，尽快改变城市交通拥挤、供水不足、排水不畅、污水处理率低、环卫设施缺乏等状况。把重庆市建设成为设施完善、环境优

美，具有“山城”、“江城”特色的现代化大都市。

按照在 21 世纪初把重庆建设成为长江上游经济中心和现代化城市的总目标，重庆市政府在其城市总体规划中提出：要不断完善城镇体系，开拓新的城市发展空间；提高城市基础设施的现代化水平，建设适应山城特点的交通运输体系；改善城市环境质量，优化城市生态系统，保护历史文化和山城、江城的历史环境风貌；作好城市的防洪、消防、人防、防治危岩滑坡等城市防灾部署。

根据重庆市城市总体规划的要求，到 2010 年，重庆市的主城面积要达到 240 平方公里，城市干道总长 818 公里，到 2020 年，重庆市主城面积达到 300 平方公里，城市干道总长 1188 公里；外围组团总面积到 2010 年达到 89 平方公里，2020 年达到 135 平方公里。总体规划在城市交通方面安排了在主城内规划建设跨江特大桥梁 16 座（已建和在建共 6 座）；规划建设石黄、大坪和鸿恩寺等城市隧道；建立城市大容量轨道交通系统，在主城区内布设 5 条轨道交通线路，线路总长 119 公里，5 个重要换乘中心、50 多个重要枢纽站、5 个地铁车场和 4 个控制中心等一批重大建设项目。同时在城市环保、供水排水、园林绿化和城市防灾等公用基础设施重大建设项目方面也作出了一系列的具体部署。

重庆自 1997 年成为直辖市以来，为加快其成为长江上游中心城市和西部开发龙头城市快，城市规模扩展迅速。“十五”期间，重庆市经济将保持 9% 的增长速度。从重庆市城市发展规划看，城市建设重点包括：重庆经济技术开发区、重庆市北部新区开发、重庆石桥铺高新技术产业开发区、渝中区旧城改造、重点功能区、住宅、重庆城市轻轨较新线等一批大型重点建设项目。根据《重庆市国民经济与社会发展“十五”规划》，五年中完成全社会固定资产投资 5200 亿元，年均增长 16%。其中城市公用基础设施建设投资 310 亿元。按照重庆市政府对未来十年建设总体部署的测算，今后十年，

重庆市社会固定资产投资为 1.5 万亿元，其中用于城市建设资金 5000 亿元，用于城市基础设施建设资金 500 亿元。因此，公司有着良好的发展空间。

四、企业基础素质

1. 企业规模

城投公司是经重庆市人民政府批准组建成立的国有独资投资公司，是经市政府批准和授权筹集和管理城建资金的专业性投资公司。其主要职能是：多渠道筹集城建资金、管理城市基础设施和国有资产、参与城市建设有关的经营，以努力扩大资金总量、优化投资结构、确保城建计划的实施。

为进一步发挥城投公司作为政府投资主体的职能，重庆市人民政府于 1998 年 8 月以渝府[1998]107 号文正式授予城投公司国有资产经营权。授权范围包括：历年市财政投入所形成的属建委管辖范围的基础设施国有资产，由城投公司投资建设的项目所形成的国有资产，城投公司通过投资、参股控股、收购、兼并其他企业形成的国有资产。城投公司对授权后的国有资产依法享有经营权、收益权和其他法律法规规定的权利。

公司自成立以来，以城建资金的筹集、管理、拨付和国有资产的经营管理为核心，以服务于城市经济发展为主导，抓住西部大开发、城市基础设施建设大发展的机遇，充分发挥公司投融资功能的优势，按照市政府关于城市建设投融资体制改革的总体要求，积极拓展发展空间，取得了良好社会效益。公司充分利用政府赋予的政策优势，逐步形成了以基础设施建设、路桥维护与管理、土地整治储备、房地产开发等为主的四大业务体系。

截止 2002 年 8 月底，公司注册资本 32967 万元，总资产为 122.18 亿元，固定资产净值 263.61 万元，长期投资净值 91.23 亿元，所有者权益 58.21 亿元。2001 年和 2002 年 1—8 月，公司分别实现利润总额 2013.93 万元和 183.70

万元；经营活动产生的现金净流量分别为-83.17万元和-494.48万元。

2. 人员素质

城投公司现有高层管理人员 6 人，包括总经理 1 人、党委书记 1 人、副总经理 4 人；其中硕士研究生 2 人、大学本科 2 人、大专和中专各 1 名。公司管理层的文化素质较高，且具有长期的管理经验，整体素质较高。

公司总经理华渝生，硕士研究生，历任重庆大溪沟发电厂团委副书记、重庆市社科联咨询中心主任、重庆市社会主义学院副院长等职，2001 年 6 月起任城投公司总经理。公司党委书记杨宗福，中专学历，曾任职重庆市公交公司、重庆市建委，1993 年起任职城投公司，2002 年 1 月起担任公司党委书记。

截止 2002 年 8 月底，公司本部共有员工 44 人，其中具有大专以上学历者 36 人，占总数的 81.82%，年龄在 30 岁以下、30--50 岁、50 岁以上的员工人数分别为 19 人、15 人、10 人，分别占总人数的 43.18%、34.09%和 27.73%。总体来看，公司员工的整体素质较高，年龄结构较为合理。

3. 经营环境及政策支持

重庆市是我国四个直辖市之一，地处祖国西南部、长江上游，是我国西部大开发的重点区域之一。国家的西部大开发战略和重庆市的“富民兴渝，把重庆建设成为长江上游的经济中心”的战略为重庆新一轮的城市发展确定了方向，也为城投公司的长远发展提供了良好的外部环境和政策支持。

为实现既定的战略目标，重庆市提出了以建立有诚信的举债机制为重点，扩大政府投资规模；以搞好房地产土地批租为重点，挖掘资源性资金；以资产运作为重点，扩大社会融资，最后形成“政府引导、社会参与、市场运作”的多元投资格局的城建系统投融资体制改革的新思路。而在其实施过程中，城投公司处于中心位置。政府扩大城建投资、建立诚信举债机制、进行土地储备和推进城建系统的资产运作，都需要城投公司的具体运作。为此，市政府将

城投公司定位为：城市主城区路桥建设资产的总帐户、城市建设筹融资的总渠道、城建资金筹措所需土地的总储备。

公司作为城市路桥建设的总帐户，是指从 2002 年 7 月 1 日起实施路桥收费改革起，现有主城区所有收费的道路、桥梁、隧道的国有资产归集到城投公司，年票、月票费收入也归集到城投公司帐户进行支出分配，今后主城区需要新建道路、桥梁所需的资金都由城投公司通过总帐户进行统一管理；城市建设投融资的总渠道，是指由市建委归口的城市建设，如半小时主城区、地铁建设投资等项目所需的各类资金，城投公司作为投资主体，对项目进行投融资，并尽可能根据条件吸收社会资金，投资于城建项目；筹集城建资金所需土地的总储备，就是要按规划、带项目储备土地，靠土地整治后的利润偿还贷款，并用于城市建设。

为做大做强城投公司，自 2001 年底以来，市政府对城投公司进行了债务、资产和业务功能的重组。重组后的城投公司有新的更好、更高起点，从而为未来的长期稳定发展奠定的良好的基础。

五、经营管理分析

1. 组织结构和决策体制

城投公司是重庆市人民政府出资设立，具有政府投资主体性质的国有独资公司，经授权经营市级城建系统城市基础设施国有资产。公司设监事会，实行监事会领导下的总经理负责制，监事会领导和监督公司的办业方针，指导公司资金的筹措、运用。公司总经理为法人代表，由市政府委派。

公司下设办公室、财务部、企划部、工程部、土地整治储备中心等部门及重庆诚投路桥管理有限公司和重庆市诚投房地产开发公司两家全资子公司；公司控股了重庆渝开发股份有限公司和重庆城南建设投资有限公司，参股了重庆市新城开发建设股份有限公司。

公司是经市政府批准和授权筹集和管理城建资金的专业性投资公司，所有工作都围绕城

建资金的筹措、管理、拨付和国有资产的管理而进行决策。公司的决策程序是：根据市建委制定的重庆市建设目标任务和城市建设资金计划、要求，组织公司职能部门有针对性、创造性地开展工作，制定完成目标任务的方案、措施、办法提交公司总经理办公会或党委会、党政联席会研究集体决策。公司的重大资金问题、重点工程问题都要报市委、市政府或市建委等有关部门批准后执行。

2. 管理情况

城投公司作为市政府投融资主体代表，按照市政府及市建委的有关规定建立了相应的管理制度，包括投融资管理、项目管理、资金管理、人事管理及分配制度等。

多年来，城投公司坚持按照政府有关部门制定的文件和下达的计划拨付、管理城建资金，将资金的筹集、管理、拨付、运作置于法律、法规和审计、监督之下。根据重庆市建委重建委发（1995）4号文《关于城市建设资金管理有关问题的通知》，城投公司拨付、投放城建资金的依据是市建委、市计委联合下达的城建基建和重点维护项目的投资计划及市建委下达的专项建设计划。为有效地管理城建资金，防范资金分散流失和可能出现的风险，公司制定了《重庆市城市建设投资公司工程款拨付暂行办法》，明确了工程款拨付管理的实施细则，规定了工程款的拨付流程。

公司根据国务院颁发的《现金管理暂行条例》，制定了现金收支的内部管理制度；公司在项目管理上，坚持投资项目业主制、招投标制、监理制和合同管理制。做到严格按基建程序完善建设手续，执行“公正、公开、公平”的竞标原则，并按国家有关工程建设的法规建立了健全的质量保证体系。

公司在路桥建设中，为了解决项目实施过程中的技术难题，狠抓科技开发管理，对新的技术或较难的施工技术开展科学和试验创新工作，并取得了较大突破。

公司作为代表政府的投融资主体，资金流量很大，在项目的实施和运作过程中，公司通

过内部费用控制和合理有效地使用资金等手段来有效地控制公司的运营成本。

但由于公司的功能定位比较特殊，公司的管理带有较浓的行政计划色彩，还没有做到真正的政企分开，也没有完全按照现代企业制度建立起真正意义上的法人治理结构。因此，公司的有关管理制度和运行机制还需进一步建立和完善。

3. 经营情况

城投公司作为重庆市政府城市基础设施建设投融资的窗口，其职能就是多渠道筹集城建资金，按城建计划对资金合理安排，经委托管理城市基础设施国有资产，参与城市建设有关的经营，以确保城建计划的实施。公司成立8年来，在重庆市政府及有关职能部门的正确指导下，在各金融机构的大力支持下，积极开展筹资、融资活动，在促进重庆市城市基础设施建设过程中发挥出了越来越大的作用。截止2001年底，城投公司累计筹融资90亿元，投资重庆市的市政公用项目近46个，先后建成重庆长江李家沱大桥、重庆长江鹅公岩大桥、重庆渝中区嘉陵江大桥、重庆渝中区长江滨江路、重庆盘溪河流域排水工程、重庆袁家岗立交桥、重庆市人民广场、重庆解放碑购物广场、朝天门广场、重庆菜园坝火车站广场、重庆和尚山水厂、重庆梁沱水厂、重庆唐家桥污水处理厂等一大批市政公用设施项目。

重庆成为直辖市后，面临三峡库区建设和西部大开发的前所未有的发展机遇，城投公司积极拓展投融资渠道，控股了上市公司“渝开发”、投资8.3亿元与外商合资组建了重庆长江李家沱大桥有限公司（注册资本16.6亿元），组建了鹅公岩大桥管理处和负责北部新城开发的重庆市新城开发建设股份有限公司（注册资本2亿元，城投出资8000万元，占40%股份），在实践中不断探索运作基础设施国有资产、扩大城建资金总量的新路子。

城投公司作为城市建设的投资主体，面临的主要问题是重点工程所需建设资金和偿债资金的筹措问题。为解决资金问题，公司领导班

子解放思想、开拓创新、勤奋务实，一方面积极争取政府和上级有关部门的支持，进一步落实公司投资项目的业主职能，加强与银行、金融机构的联系，逐步理顺项目投资与工程建设的关系，积极有效地做好项目的运作；另一方面，结合公司的发展需要，积极向市政府、市建委等有关部门建言献策，提出一系列城市基础设施建设投融资体制改革和建立稳定的偿债机制的思路和方案，并得到政府和上级领导部门的支持，使公司在资金筹措和债务偿还上有了突破性进展。

2002年，在重庆市政府深化投融资体制改革过程中，城投公司被列为市政府分三个层次塑造有诚信投资主体的第一层面公司之一。在这一政策背景下，城投公司被赋予了城建系统“三总”的功能定位（即城市主城区路桥建设资产的总帐户、城市建设筹融资的总渠道、城建资金筹措所要土地的总储备），并得到了市政府及相关部门的大力扶持。主要包括：剔除公司近10亿元的呆坏帐债务，注入20亿元有效资产使公司的负债比率由80%多下降到60%以内，注入江北嘴等地的土地7400余亩形成土地储备中心，支持公司发行公司债券，促进并支持几大银行对城投公司进行131亿元综合授信等。

2002年，根据市政府、市建委对城投公司的功能定位，城投公司进行了资产、债务及组织结构的重组和调整。作为城市路桥建设的总帐户，为配合市政府的路桥收费体制改革，公司新建了重庆诚投路桥管理有限公司，主要负责重庆市路桥的维护和管理；作为筹集城建资金所需土地的总储备，公司成立了土地整治储备中心，主要负责为筹集城建资金所需土地的储备和初级开发。到2002年8月底止，公司共储备土地16000余亩，为公司债务偿还提供了有力的资金来源保障；公司还成立了重庆诚投房地产开发公司，主要为重庆市部分“四久工程”的重组托盘，城投公司将从投融资的角度考虑，有选择地托盘一些“四久工程”，并对这些“四久工程”依法进行资产重组、业务重

组，在市场运作中发挥自己的宏观判断优势和资金操作优势。

重组后的城投公司在市政府的指导下，在相关部门及金融机构的支持下，建立起了完善的投融资体系和良性循环的债务偿还机制，为今后进一步加大对重庆市基础设施建设的投入、服务于重庆市的经济发展和国家西部大开发战略奠定了良好的基础。

4. 未来的发展规划

根据公司“三总”功能的战略定位，结合重庆市今后10年全社会城市建设的实际需要，城投公司制定了其未来的发展规划（见表1）。公司提出，要在保持合理资产负债率、资产回报率的前提下，通过市政府的扶持和自身的整合，有条件地吸收重庆市具有同样功能的城建开发公司，不断发展壮大，到2003年底，公司总资产突破200亿元，到2005年，总资产达到400亿元，成为中国西部最大的城市建设投资公司。

为此，城投公司还制定近、中远期发展规划，包括根据市建委城建项目的资金需求储备土地，形成良性偿债机制；加快城市交通系统建设等。为实现短、中、长期发展规划，城投公司将积极利用多种筹资渠道和筹资工具，包括利用资本市场发行企业债券、利用金融机构的短长期借款、利用商业票据等灵活多样的商业信用、利用市政府的财政补贴、利用企业折旧和留利等自筹资金，从而满足城市建设和基础设施建设资金需要。

根据国家的西部大开发战略和重庆市的“十五”发展规划，重庆市在未来几年，将进一步加大对基础设施的建设。因而，在交通基础设施建设依然受到各地各级政府高度重视的大环境下，城投公司凭借政府的大力支持、城建基础设施经营的稳定性和垄断性，以及公司良性投融资体系和偿债机制的建立，可以预见，城投公司未来的发展前景将较好。

表1 公司未来5年收支平衡预测 单位：万元

项 目	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年
规划投资	250000	550000	600000	700000	800000
预计收入	300000	630000	706000	927200	1142640

短债余额	170000	150000	150000	150000	150000
长债余额	500000	800000	1100000	1000000	700000
折旧	40	44	48	53	59
摊销	1000	1000	1000	1000	1000
利息支出	36000	43200	51840	62208	60000
净资产	600000	800000	1050000	1450000	2000000

六、财务分析

1. 财务概况

城投公司提供的1999年、2000年、2001年及2002年8月底的财务报表已经重庆天健会计师事务所有限责任公司审计。

由于城投公司在2002年进行了较大的资产、债务和业务重组，公司财务情况变化较大，为更为真实地反映城投公司现在的财务状况，我们主要采用截止2002年8月31日的最新数据进行分析，因2002年的数字不是全年数据，可能会存在一定的差异，我们将在分析过程中加以说明。

根据报表，截止2002年8月底，城投公司合并资产总额为122.18亿元，其中流动资产30.90亿元，固定资产净值263.61万元，长期投资净额91.23亿元；负债总额63.97亿元，其中流动负债20.36亿元，长期负债43.61亿元；所有者权益58.21亿元。2001年城投公司实现利润总额2013.93万元，2002年1—8月实现利润总额183.70万元。2001年经营活动产生的现金流入量为1112.21万元，经营活动产生的现金净流量为7819.49万元，现金及现金等价物净增加10.85亿元；2002年1—8月经营活动产生的现金流入量为15.12万元，经营活动产生的现金净流量为-394.87万元，现金及现金等价物净增加-9.74亿元。

2. 财务构成分析

从资产构成看，截止2002年8月底，公司流动资产和长期投资所占资产总额的比重分别为25.29%和74.67%。流动资产中，货币资金、其他应收款和预付帐款分别为7.46亿元、18.36亿元和5.14亿元，分别占24.14%、59.42%和16.63%。

截止2002年8月底，公司的18.36亿元其他应收款中，欠款金额前5名项目总欠款金额为16.15亿元，占其他应收款的88.25%。这5个项

目公司分别是重庆江北区滨江开发公司、重庆南岸区滨江开发公司、重庆沙坪坝区滨江开发公司、重庆渝海实业公司、重庆大渡口区新城公司，都是重庆市各区县政府所属全资项目开发公司。这部分欠款是城投公司代国家开发银行向重庆市江北区、南岸区、沙坪坝区等区县政府发放的基础设施建设转贷款。按照重庆市政府与国家开发银行签署的《关于重庆市基础设施及高新技术合作意向书》确定的统贷统还原则，重庆市政府为支持各区县经济发展和基础设施建设，指定城投公司为各区县项目法人单位提供统贷统还服务，城投公司作为各区县项目法人单位对国家开发银行的名义负债主体，不承担实际的债务偿还。各区县政府财政、城投公司及各区县政府下属项目公司之间签有《重庆市基础设施建设开发银行贷款项目统贷统还服务合同》、《重庆市城市建设投资公司转贷国家开发银行贷款合同》、《重庆市城市建设投资公司转贷国家开发银行贷款担保抵押合同》等，确保了转贷款的按时还贷，风险不大。

从其他应收款的帐龄看，1年以内的约占15.46%，1—3年的约占76.56%，3年以上的占7.98%，公司按帐龄分析法已计提坏帐准备。公司5.14亿元的预付帐款系公司根据协议支付的土地出让金。

截止2002年8月底，公司的长期投资总额为91.5亿元，主要为项目投资和长期股权投资，分别为89.27亿元和2.23亿元。项目投资主要是由公司投资修建或由政府修建后划归城投公司管理的路桥工程；长期股权投资是指投入诚投房地产公司、诚投路桥管理公司、新城开发建设公司、渝开发等公司的股权。根据重庆市财政局的有关批复，城投公司作为重庆市政府履行城市基础设施建设的投融资主体，其投入城市基础设施建设所形成的资产，被确认为投资项目，长期投资科目进行核算，项目不计提折旧，同时相关利息均予资本化。

总的来看，公司的资产质量较高。

公司2002年8月底所有者权益为58.21亿

元。从报表看，近年城投公司所有者权益增加较多，这主要是因为重庆市政府为扶持城投公司、加大对城市基础设施建设的投资力度，对城投公司进行了较大规模的资产、债务和业务重组，将原由政府投资修建和管理的路桥等基础设施及其资产划归城投公司所致。

截止2002年8月底，公司负债总额63.97亿元，其中流动负债20.36亿元，长期负债43.61亿元。流动负债中短期借款、其他应付款、一年内到期的长期负债分别为9.69亿元、4.40亿元和6.16亿元，分别占流动负债的47.59%、21.61%和30.25%。长期负债中长期借款41.66亿元，应付债券1.95亿元。

从表2看，公司近三年的负债比率逐步降低，2002年8月底为52.36%，就公司所处的行业特征来说，其负债比率较为合理，表明公司整体负债水平处于正常状态。公司近三年长期资本化比率和全部资本化比率逐步下降，但总体水平仍然偏高，2002年8月底两项指标分别为42.83%和50.53%，表明公司债务负担较重。但在城投公司的负债中，约有14.83亿元是城投公司向各区县政府项目公司转贷的国家开发银行贷款，并不完全构成自身债务；其城建借款5.35亿元和已发行的约1.95亿元的城市重点建设债券及约3.5亿元外债都由相关政府部门的财政提供还款保障。因此，总的来看，城投公司的债务负担较报表显示的轻。

本期债券发行后，以2002年8月底为基准，预计公司负债比率、长期资本化比率和全部资本化比率分别达到64.63%、50.17%、56.12%，公司的债务负担明显加重。根据公司的预测，公司未来规划投资较大，债务也会有一定程度的增加。

总的来看，城投公司财务构成基本合理。

表2 财务构成

项 目	2000年	2001年	2002年	变动率 (%)
净资产(万元)	140465.56	439003.03	582086.32	103.57
短期债务(万元)	159955.62	128347.40	158485.00	-0.46
长期债务(万元)	359441.37	408775.55	436102.02	10.15
负债总额(万元)	613484.99	675053.80	639666.07	2.11
资产总额(万元)	753950.55	1114056.83	1221752.39	27.30
长期资本化比率(%)	71.90	48.22	42.83	-22.82

全部资本化比率(%)	78.71	55.03	50.53	-19.88
负债比率(%)	81.37	60.59	52.36	-19.79

3. 收入来源及盈利能力分析

城投公司作为重庆市城市基础设施建设投融资主体，其投资项目主要是城市基础设施，这些设施的维护资金、建设贷款本息的偿还均由重庆市政府财政安排。相关的路桥收费等收入作为行政事业性收费，由重庆市财政统一安排使用，不作为公司的收入。因此从公司财务报表上看，公司无主营业务收入。

为了偿付公司基建投资所需资金的本金和利息，重庆市政府每年都给予公司一定的财政补贴和其他收益补偿，因而这部分可视为公司的收入来源。1999年、2000年、2001年及2002年1—8月，市财政分别拨款42229万元、25235万元、223126万元、80328万元给予城投公司，随着重庆市财政收入的稳步增长和城建支出的不断增大，市财政每年拨付给城投的拨款也呈逐步增加趋势。

今年以来，重庆市实施城市基础设施建设投融资体制改革，改革后城投公司的收入来源主要包括以下几方面。

一是根据重庆市财政局颁发的《重庆市主城区路桥通行费资金管理办法》，重庆市主城区路桥通行费由市财政作为行政事业性收费统一收缴并入市财政预算外资金专户，再全额拨付到城投公司的“主城区贷款路桥建设通行费”帐户。该办法从2002年7月1日起执行。

根据对重庆市未来车辆保有量增长的预测，按现行收费标准对未来10年（2002年7月—2011年底）该项收费进行测算后，可以看出，除2002年和2003年收支相抵后略有亏损外，从第三年开始即有节余，10年累计收入总额为79.83亿元，而同期用于偿还贷款本息、道路维护及其他道路业主的租赁费等的支出共计52.11亿元，节余达27.72亿元（见表3）。而在未来20年（2002年7月—2021年底），该项收费收支相抵后的净节余高达130.05亿元。

表3 重庆市路桥收费改革收支平衡表(单位:万

元)

年 度	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	合计	51461	62
车辆收费合计	20437	46269	52978	61454	71287	82638	93097	108711	122504	148520	170703	1319826	31232	32

二是根据重庆市人民政府重府函[1994]47号文《重庆市人民政府关于完善重庆市城市建设投资公司职能有关问题的批复》,“按照‘吃饭钱和建设钱’适当分开原则,城市建设维护税、公用事业附加等,根据年度财政预算建设性资金(含区、市、县资金),由财政按月划拨投资公司;行政事业性经费、人员经费仍由财政管理拨付;批准收取的各项用于城市建设的社会集资和专项资金,征收部门收取后缴市财政,由市财政按月全额拨入城投公司”。

三是根据重庆市政府渝府地[2002] 263号文《重庆市人民政府关于重庆市城市建设投资公司进行土地整治储备的批复》,市政府授予城投公司代表市政府进行城市建设土地储备整治的职能。并将江北区溉澜溪、江北城片区规划控制的约496公顷土地(该片土地在未来10—20年间将被规划成重庆市的中央商务区)划拨给城投公司,作为土地整治储备用地,整治后的土地交由市政府统一招标拍卖,按规划带项目批土地,土地整治拍卖的收益用于市政府指定的城市建设项目贷款和债券本息的偿还。

根据重庆华川资产评估有限责任公司对该片土地的评估,经过初级开发后,该片土地的总价值约为170亿元,而用于土地初级开发的成本及资金使用成本约为90亿元,也就是说,该片土地在未来10年将产生约80亿元的净收益。

从以上的分析可以看出,随着重庆市车辆保有量的增加、路桥收费收入总量的增加,以及储备土地的开发和拍卖,未来10年,城投公司的现金收益将稳定增加,其收入水平和盈利能力都将不断提高。

4. 偿债能力分析

从表4看,城投公司2000~2002年各年的流动比率和速动比率均处于较高水平,且呈上升趋势,2002年8月底两项指标均为151.81%,表明公司短期债务支付能力较强;公司近3年的债

务保护倍数(EBITDA/总债务)都很低,分别只有0.0009、0.0038和0.0003。公司2001年和2002年1—8月经营活动现金流入量分别为3362.89万元和233.52万元,经营活动产生的现金净流量分别为-83.17万元和-449.49万元,表明公司通过持续经营活动获取现金偿还债务的能力很弱。这主要是由于公司并不产生经营收入所致。

城投公司作为重庆市政府城市建设投融资主体,其职能主要是代重庆市政府进行市政基础设施建设,是公益性事业,只有良好的社会效益,而不产生直接经济效益。其项目投资建设的资金来源主要为银行贷款和发行债券,而用于偿还贷款和债券本金及利息的资金来源也主要来自政府的财政拨款及相应的补偿性收益。因此,公司的资金状况与偿债能力实际上与重庆市政府的财政收支状况是紧密相关的。

表4 偿债能力

项 目	2000年	2001年	2002年8月	变动率(%)
流动资产(万元)	138418.48	299819.18	309031.31	49.42
流动负债(万元)	254043.62	266278.25	203564.05	-10.48
利润总额(万元)	481.24	2013.93	183.71	-38.21
EBITDA(万元)	481.24	2047.68	200.28	-38.21
自有纯现金(万元)	0.00	7819.49	-394.87	
总债务(万元)	519396.99	537122.95	594587.02	6.99
流动比率(%)	54.49	112.60	151.81	66.92
速动比率(%)	54.49	112.60	151.81	66.92
债务保护倍数(倍)	0.0009	0.0038	0.0003	-5.46

近年来,重庆市国民经济保持了快速增长,2001年实现国内生产总值1749.77亿元,比直辖前的1996年增加570.68亿元,按可比价格计算,平均每年增长8.9%。地方财政预算内收入由直辖前的54.74亿元增加到2001年的126.41亿元,平均每年增长18.2%。全市城市维护建设资金收入由1997年的20.22亿元增加到2001年的40.20亿元,平均每年增长18.74%。财政收入的增加支撑了城市建设资金支出的快速增长,城市建设维护资金支出由1997年的20.34亿元增加到2001年的39.78亿元,平均每年增长18.26%。实

现了城市建设资金收支的平衡和快速增长，有力地保障和支持了城市基础设施建设的需求。重庆市财政收入及城市建设维护资金支出的快速增长，也为公司未来增量资金的增加提供了有力的保障（见表5）。

表5 重庆市近年财政和城建资金收支情况(亿元)

项 目	1997	1998	1999	2000	2001	增 长 率 (%)
全部财政预算收入	118.06	133.89	140.29	163.24	196.18	13.54
城市维护建设资金收入	20.22	31.91	32.43	30.03	40.2	18.74
一般预算收入	59.31	71.13	76.73	87.24	106.12	15.66
基金预算收入	15.22	14.68	13.16	17.21	20.28	7.44
地方预算内支出	115.16	135.95	162.37	202.46	255.55	22.05
一般预算内支出	101.01	125.76	150.24	187.64	237.55	23.84
城市维护建设资金支出	20.34	32.79	34.37	30.12	39.78	18.26
基金预算支出	14.15	10.19	12.13	14.82	18.01	6.22

从公司目前的债务情况看，截止2002年8月底，公司负债总额为63.97亿元，其中14.83亿元为国家开发银行的转贷款，由江北区等区县政府归还；3.55亿元外币借款及5.35亿元的城建借款和1.95亿元的城市重点建设债券的本息都由市财政拨款归还。另外的长短期借款则由重庆市城市道路年费收入及市政府城市建设维护税、公用事业附加等的拨付提供还款保障。另外，城投公司在市政府的大力支持下，于今年成立了土地整治储备中心，以土地处置产生的收益归还贷款及债券的本金和利息。目前公司共储备土地16000余亩，随着储备土地的开发处置，每年将会产生可观的收益，为公司的债务偿还提供保障。

根据公司对未来五年的收费平衡预测（见表1），未来五年中，公司累计投资290亿元，同期，公司累计收入合计370.58亿元，2006年公司的长短期债务余额约85亿元，收入扣除道路维护费和公司管理费之后的余额可全部用来偿还公司债务，如考虑到公司目前的长期借款可在银行授信额度内滚动使用的情况，公司实际的债务偿还压力不大。

本期发行公司债券15亿元，全部用于主动脉城区“半小时主城”一期工程、城市高架轻轨交通较新线一期工程、北部新区基础设施和土地整治及鹅公岩大桥收尾工程等城市基础设施

施项目建设。重庆市政府及相关主管部门为本次债券本息的偿还提供了重要支持。市政府为本次债券划拨土地496公顷，建立偿债准备金专用帐户，以土地处置产生的收益偿还债券本金。根据评估，该项土地的处置在债券偿还期内将产生80亿元的净收益；市政府还根据本次债券按年付息的条款，承诺以市财政专项补贴的形式，每年拨款6400万元，用于支付债券利息。总体来看，在重庆市政府及相关部门的大力支持下，公司债券的偿还有充分的保障。

七、担保

本期债券由中国银行授权中国银行重庆市分行提供担保。根据中国银行重庆市分行出具的担保函，该担保函项下的担保方式为不可撤销连带责任保证担保，担保期限为债券到期之日起 年。担保范围包括本期债券本金、利息、违约金、损害赔偿及实现债权的费用和其他应支付的费用。根据我国现行有关法律法规的规定，中国银行是本期债券的实际担保人。公司与中国银行重庆市分行签定了担保及反担保协议，公司将土地整治储备收益帐户质押中国银行重庆市分行，同时重庆市政府正式承诺本期债券到期时如上述帐户资金不足偿还本期债券，将用重庆市城市建设资金予以弥补。

1. 担保人简介

成立于1912年的中国银行是中国历史最悠久的银行之一，也是中国国际化机构网络分布最广、国际金融业务最具优势的银行。建行以来，中国银行在促进中国对外贸易发展、密切与国际金融界的合作、推动中国经济发展和社会进步上发挥了重要的作用。中国银行被英国《银行家》杂志评选为资本实力最雄厚的国际大银行之一；连续12年被美国《财富》杂志评选为世界500强大企业；被《欧洲货币》评选为“中国最佳国内银行、中国最佳并购机构、中国最佳银行”。中国银行是中国第一家在亚、欧、澳、非、南美、北美六大洲均设有机构的银行。截止2001年底，中国银行资产总额已达33616.19亿元人民币，净资产达2184.20亿元人

民币。当年实现税前利润109.14亿元人民币。

2. 担保人行业分析

金融是现代经济的核心，商业银行是金融业的主导。商业银行在国民经济发展中发挥着巨大作用，是储蓄与投资相互转化的主要中介。银行业的经营受国民经济和企业经营状况影响很大，也与证券市场的发展有较密切的联系。总体上看，近几年国民经济保持较快增长，外汇储备充足，我国银行业总体上运行安全。

近年来，随着金融改革的深化，国有独资商业银行机构调整力度加大，其他商业银行股份制改造工作进一步推进，中央银行取消信贷规模管理，推行资产负债比例管理，通过市场准入、业务规章、非现场监管、现场稽核和内部控制制度建设加强了对商业银行的监管。国务院决定对四大国有银行补充2700亿元资本金，并从四大银行剥离13000亿元不良资产，增强了四大银行的抗风险能力。从2002年1月1日起，我国将正式实行贷款质量五级分类管理，有利于提高银行的风险控制能力。

目前已经或即将对银行经营产生重大而深远影响的监管与政策主要有：（1）货币政策，尤其是利率与外汇管理政策。从1997年以来伴随金融监管的加强和利率持续下调，银行利差变小，储蓄存款出现较大分流，银行经营风险加大。大额外汇存款利率放开后，对新兴中小商业银行包括上市银行开展外汇业务影响较大。随着外汇存贷款利率的进一步放开，对上市银行开展外汇业务的冲击可能加大。（2）财政政策，尤其是税收政策和国债政策。开征利息税，促进和加重了储蓄存款分流，导致银行体系的风险进一步加大，因此未来继续增加利息税的可能较小。国债投资收益已经占有银行营业收入一定比重，随着原有利率较高的国债不断到期以及国债利率市场化进程的加快，未来银行投资收益可能增长缓慢。（3）金融创新和资本市场准入政策的变化。鼓励三类企业、投资机构、保险公司和个人投资者入市，寿险公司投资联结理财业务的发展，《信托法》的出台和未来《投资基金法》的出台，以及开放

式基金的推出，已经或即将进一步分流银行的存款和客户，进一步降低银行的竞争能力和盈利预期。（4）银行会计制度的改革和我国加入WTO的影响。目前国内会计准则严重掩盖了银行的潜在风险，与国际会计准则存在巨大差别，国内会计准则低估风险，大大高估盈利。采用与国际接轨的稳健的会计准则，是资本市场国际化的需要，是适应我国加入WTO的必然改革趋势。会计准则的完善，将严重影响以前风险拨备不足的银行业绩。目前我国银行业信息透明度很低，银行管理体制还不能完全适应市场变化，不良资产比例太大，坏帐储备过低，抗风险能力小。“十五”期间，国家要求国有独资商业银行将不良贷款比例平均每年下降2—3个百分点。根据央行的政策，从今年开始，国有独资商业银行将进行综合改革：第一步，按照国有独资公司的形式更新经营管理制度，精简机构和人员，实行谨慎会计制度，完善激励和约束机制，明显降低不良贷款比例；第二步，有条件的国有独资商业银行将改组为国家控股，国内企业、居民和外国资本入股的股份制商业银行；第三步，经过较长时间努力，符合条件的国家控股的股份制商业银行将公开上市。总体看来，未来国内银行将面临一定的经营压力。

3. 担保能力分析

中国银行是中国国际金融业务最具优势的银行。截止2001年中国银行拥有12529个国内机构和560个海外机构，建立起了全球布局的服务网络。在香港和澳门，中国银行还是当地的发钞行。在国际贸易融资、国际贸易结算、外汇资金业务、国际信用卡等方面具有雄厚实力，其业务量位居国内第一。2001年，全行境内外机构实现帐面利润109.14亿元。境内机构在提取呆帐准备153.57亿元，冲减应收逾期利息72.31亿元的基础上实现利润22.48亿元，同比增长4.7%。2001年中行从存量清收、新帐控制和改革创新机制三个方面积极采取措施，加大了降低不良资产的工作力度，2001年降低不良资产成效明显，资产质量有所改善，本外币不良

贷款率较年初下降了4.07个百分点。

从表6可以看出，中国银行近几年存款总额、资产总额、所有者权益、利润总额等都有较快的增长，贷款总额增长相对较慢，而利息收入出现负增长；负债比率较高，但呈下降趋势；资产收入率逐年下降，这主要与利率下调有关，净资产利润率则较明显的增长，说明银行的资本赢利能力较强。

中国银行的主要优势是：资产规模和市场份额较大，资金调度能力较强；影响力较大，客户广泛，业务网点广泛且覆盖率高；国际金融业务具有较大优势；有一批业务熟练、经验丰富的管理人员和业务人员等。但银行也存在体制与机制不灵活、效率不高、资产质量较低、不良资产较大、资本充足率较低、冗员较多、管理难度较大等问题。

表6 中国银行主要财务指标表（单位：百万元）

项 目	1999年	2000年	2001年	增长
资产总额	2903992	3441311	3361619	7.59%
贷款总额	1489137	1505045	1586937	3.23%
负债总额	2755540	3232781	3140528	6.76%
存款总额	1984910	2390440	2477143	11.71%
所有者权益	148382	202242	218420	21.33%
利息收入	141908	168316	133195	-3.12%
利润总额	6603	11877	10914	28.56%
税后利润	4424	7723	7908	33.70%
负债比率	94.89%	93.94%	93.42%	-0.77%
资产收入率	4.89%	4.89%	3.96%	-9.95%
净资产收益率	2.98%	3.82%	3.62%	10.20%

中国银行是我国四大国有独资商业银行之一，对国民经济的影响巨大，对我国金融体系举足轻重，因而会得到政府和中央银行一如既往的全力支持。总体看，由中国银行为本期债券提供的担保实力很强。

八、综合评价

城市基础设施建设是国民经济发展的重要基础产业，目前我国城市基础设施供给不足局面依然存在，城市基础设施建设受到从中央到地方各级政府的大力支持。重庆市城市建设投资公司经重庆市人民政府授权经营并管理全市财政投资形成的城市基础设施国有资产，经营管理城市建设维护资金，代政府履行城市基础

设施建设职能，具有良好的发展环境和广阔的发展空间。

公司近几年在投融资体制改革中，在重庆市政府的支持下，通过资产重组，资产规模迅速扩大，在城市基础设施建设投融资机制和管理经营领域，都取得了实质性的进展，为未来的发展奠定了良性循环的基础。公司管理风险较小，发展速度较快，经营比较稳定，经营风险较小。

目前公司资产规模较大，资本实力较强，资产构成中公用基础设施资产占较大比重，具有典型的经济外部性特点。到期债务主要通过重庆市政府财政的城市维护建设税帐户、城市路桥通行费收入、城市建设配套费收入、政府财政补贴、政府城市建设资金等偿还。近几年重庆市财政收入稳定持续快速增长，总体偿债能力较强。

本期债券由中国银行提供担保。中国银行资产规模大，业务特点突出，资金运用及调度能力较强，目前财务状况较为正常，受到国家的大力支持，风险很小，对本期债券的担保实力很强。

综合以上分析，本期债券的信用风险很小。

资产负债表（资产）

（单位：万元）

资 产	2000年	2001年	2002年8月
流动资产			
货币资金	25789.83	136663.34	74587.25
短期投资			
减：短期投资跌价准备			
短期投资净额			
应收票据			
应收股利			
应收利息			
应收帐款			
其他应收款	112967.55	163646.78	183568.47
减：坏款准备	338.90	490.94	550.71
应收款项净额	112628.65	163155.84	183017.76
预付货款			51426.30
应收补贴款			
存货			
减：存货跌价准备			
存货净额			
待摊费用			
待处理流动资产净损失			
一年内到期的长期债权投资			
其他流动资产			
流动资产合计	138418.48	299819.18	309031.31
长期投资			
长期股权投资			
长期债权投资			
长期投资合计	617046.95	816394.14	914969.02
减：长期投资减值准备	1820.53	2435.12	2678.09
长期投资净额	615226.42	813959.02	912290.93
合并价差			
固定资产			
固定资产原值	405.72	412.44	414.00
减：累计折旧	100.07	133.82	150.38
固定资产净值	305.65	278.62	263.62
固定资产净值减值准备			
固定资产净额	305.65	278.62	263.62
工程物资			
在建工程			
固定资产清理			
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	305.65	278.62	263.62
无形资产及其他资产			
无形资产			
开办费			
长期待摊费用			
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计			
递延说项			
递延税项借项			
资产总计	753950.55	1114056.83	1221752.39

资产负债表（负债及股东权益）

（单位：万元）

负债及股东权益	2000年	2001年	2002年8月
流动负债			
短期借款	108685.62	100100.00	96900.00
应付票据			
应付帐款			
预收帐款			
代销商品款			
应付工资			
应付福利费	-28.57	-41.82	-50.01
应付股利			
应交税金	383.64	1108.22	1145.98
其他应付款		4.37	2.26
其他应付款	93732.93	136860.08	43980.82
预提费用			
一年内到期的长期负债	51270.00	28247.40	61585.00
其他流动负债			
流动负债合计	254043.62	266278.25	203564.05
长期负债			
长期借款	334591.79	389897.05	416645.51
应付债券	24849.58	18878.50	19456.50
长期应付款			
专项应付款			
住房周转金			
其他长期负债			
长期负债合计	359441.37	408775.55	436102.02
递延税项			
递延税项贷款			
负债合计	613484.99	675053.80	639666.07
少数股东权益			
股东权益			
股本	32967.00	32967.00	32967.00
资本公积	104935.83	402123.97	545084.18
盈余公积	257.50	459.90	459.90
其中：公益金			
未分配利润	2305.23	3452.16	3575.24
外币报表折算差额			
未确认的投资损失			
股东权益合计	140465.56	439003.03	582086.32
负债及股东权益合计	753950.55	1114056.83	1221752.39

利润及利润分配表

(单位：万元)

项 目	2000年	2001年	2002年1-8月
一、主营业务收入			
减：折扣与折让			
主营业务收入净额			
减：主营业务成本			
主营业务税金及附加			
二、主营业务利润			
加：其他业务利润	-32.72	79.80	1.05
减：存货跌价损失			
营业费用			
管理费用	761.66	973.78	532.65
财务费用	-1111.68	-222.58	-661.73
三、营业利润	317.30	-671.40	130.13
加：投资收益	164.93	-5314.67	53.58
补贴收入		8000.00	
营业外收入			
减：营业外支出	0.99		
以前年度损益调整			
四、利润总额	481.24	2013.93	183.71
减：所得税	158.81	664.60	60.62
减：少数股东损益			
加：未确认的投资损失			
五、净利润	322.43	1349.33	123.09
加：年初未分配利润	2031.16	2305.23	3452.16
盈余公积转入数			
减：合资企业提取奖福基金			
六、可供分配的利润	2353.59	3654.56	3575.25
减：提取法定盈余公积	32.24	134.93	
提取法定公益金	16.12	67.47	
七、可供股东分配的利润	2305.23	3452.16	3575.25
减：应付优先股股利			
提取任意盈余公积			
应付普通股股利			
转作股本的普通股股利			
其他			
八、未分配利润	2305.23	3452.16	3575.25

现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2000年	2001年	2002年1-8月
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金			
收到的租金			
收到的税费返还			
收到的其他与经营活动有关的现金		11122.12	15.12
现金流入小计		11122.12	15.12
购买商品、接受劳务支付的现金			
经营租赁所支付的现金			
支付给职工以及为职工支付的现金		102.21	280.87
实际缴纳的增值税款			
支付的所得税款		16.49	2.09
支付的除增值税、所得税以外的其他税费			
支付的其他与经营活动有关的现金		3183.93	127.03
现金流出小计		3302.63	409.99
经营活动产生的现金流量净额		7819.49	-394.87
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金		30.00	
分得股利或利润所收到的现金			
取得债券利息收入所收到的现金			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金			
收到的其他与投资活动有关的现金		16033.00	44487.89
现金流入小计		16063.00	44487.89
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金			51430.25
权益性投资所支付的现金		77405.14	64365.96
债权性投资所支付的现金			
支付的其他与投资活动有关的现金			148.36
现金流出小计		77405.14	115944.57
投资活动产生的现金流量净额		-61342.14	-71456.68
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收权益性投资所收到的现金		8991.67	76309.15
发行债券所收到的现金			
借款所收到的现金		276632.73	108400.00
收到的其他与筹资活动有关的现金		5.00	3595.00
现金流入小计		285629.40	188304.15
偿还债务所支付的现金		93660.20	156099.36
发生筹资费用所支付的现金			
分配股利或利润或偿付利息所支付的现金		27091.40	21455.06
融资租赁所支付的现金			
减少注册资本所支付的现金			
支付的其他与筹资活动有关的现金		2881.65	36274.26
现金流出小计		123633.25	213828.68
筹资活动产生的现金流量净额		161996.15	-25524.53
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额		108473.50	-97376.08

现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2000年	2001年	2002年
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
以固定资产偿还债务			
以投资偿还债务			
以固定资产进行长期投资			
以存货偿还债务			
融资租赁固定资产			
二、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润		1349.33	123.08
加: 少数股东损益			
计提的投资风险准备		766.62	302.74
计提的坏帐准备或转销的坏帐			
固定资产折旧		33.75	16.57
无形资产摊销			
长期待摊费用摊销			7.24
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)			
待摊费用减少(减:增加)			
预提费用增加(减:减少)			
固定资产报废损失			
财务费用		-222.58	-661.73
投资损失(减:收益)		5314.67	-53.58
递延税款贷项(减:借项)			
存货的减少(减:增加)			
经营性应收项目的减少(减:增加)			
经营性应付项目的增加(减:减少)		577.69	-129.20
其他			
经营活动产生的现金流量净额		7819.49	-394.88
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额		133963.34	36587.26
减: 货币资金的期初余额		25489.84	133963.34
现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额		108473.50	-97376.08