

信用等级公告

联合[2008] 172 号

联合资信评估有限公司通过对哈尔滨市城市建设投资集团有限公司 2008 年 20 亿元公司债券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

哈尔滨市城市建设投资集团有限公司
2008 年 20 亿元公司债券的信用等级为
AA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年六月二十日



哈尔滨市城市建设投资集团有限公司

2008年20亿元公司债券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期公司债券信用等级: AA

本期公司债券发行额度: 20 亿元

本期公司债券发行期限: 10 年

评级时间: 2008 年 6 月 20 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年
资产总额(万元)	273470.26	976155.81	1190611.02
所有者权益(万元)	154032.77	780090.19	834579.48
长期债务(万元)	35000.00	70900.00	93750.00
全部债务(万元)	40000.00	75900.00	135750.00
主营业务收入(万元)	117.04	395.01	885.70
净利润(万元)	13162.46	15977.60	19375.93
EBITDA(万元)	13175.56	16083.39	19933.98
经营性净现金流(万元)	19746.92	24633.59	60261.53
主营业务利润率(%)	61.29	52.58	-5.86
净资产收益率(%)	8.55	2.05	2.32
资产负债率(%)	43.57	20.05	29.85
全部债务资本化比率(%)	3.04	4.72	6.81
流动比率(%)	73.56	696.35	277.65
全部债务/EBITDA(倍)	3.04	4.72	6.81
EBITDA 利息倍数(倍)	--	16083.39	19933.98
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.07	0.08	0.10

注: EBITDA 利息倍数高主要由于公司利息资本化所致

分析师

黄 竞

电话 010-85679696-8875

邮箱 huangjing@lianheratings.com.cn

谢凌艳

电话 010-85679696-8882

邮箱 xielingyan@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

联合资信评估有限公司(“联合资信”)对哈尔滨市城市建设投资集团有限公司(以下简称“哈尔滨城投”或“公司”)的评级反映了公司作为哈尔滨市市政设施投融资和经营管理的主体,在经营资源和政府支持上的突出优势。联合资信也注意到,目前哈尔滨市市政设施经营管理体制正处于政企分离的转型初期,公司市场化的经营机制相对欠缺,自身盈利能力较弱,更多地依靠地方财政补贴收入。

未来随着公司经营市场化运作程度的提高,以及土地开发的加快,公司经营情况有望持续向好,整体偿债能力有望增强,联合资信对公司的评级展望为稳定。

哈尔滨市信融风险资金担保有限公司对本期债券提供了无条件不可撤销连带责任保证担保。担保可以更好地保证本期债券本息偿还的安全性。综合看,本期公司债券到期不能偿还的风险较低。

优势

- 1、公司可经营性资产范围逐步扩大,垄断优势突出;
- 2、目前公司拥有土地资质较好,变现能力较强,存在一定升值空间;
- 3、哈尔滨市经济发展状况良好,财政收入稳步提高,企业获得的补贴收入呈稳定上升趋势;
- 4、公司作为哈尔滨市政府的投融资平台,能够获得地方政府在资金和政策层面的支持。

关注

- 1、目前公司经营的市场化程度低,整体盈利能力不强,更多依靠地方财政补贴;
- 2、作为地方市政建设投融资平台,公司投资与经营主要取决于地方政府决策,对地方政府

依赖程度较高；

- 3、公司对外投资规模较大，对外融资依赖程度较高。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与哈尔滨市城市建设投资集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与哈尔滨市城市建设投资集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因哈尔滨市城市建设投资集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由哈尔滨市城市建设投资集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 哈尔滨市城市建设投资集团有限公司 2008 年 20 亿元公司债券信用等级自本期债券发行之日起至到期日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、发债主体概况

哈尔滨市城市建设投资集团有限公司（以下简称“哈尔滨城投”或“公司”）于2004年4月8日经哈尔滨市人民政府国有资产监督管理委员会“哈国资发字[2004]7号”文批准成立组建的具有独立法人地位的国有独资公司，注册资本8亿元人民币。

2006年4月，经哈尔滨市人民政府国有资产监督管理委员会“哈国资发字[2006]93号”文批准，以土地使用权形式注入哈尔滨城投。注入的土地评估价值为552,979.82万元，其中：增加国家资本金人民币420,000万元，其余132,979.82万元转资本公积，公司注册资本变更为500,000万元人民币。

公司是哈尔滨市政府建设城市基础设施投融资平台，接受哈尔滨市政府的授权和委托，承担城市基础设施及市政公用项目的投资、融资、运营、管理业务；从事授权范围内国有资产运营、基础设施建设、土地整理和房地产开发，接受委托开发经营城市户外空间广告，停车场资源开发及停车场服务，城市资源数字管理市场开发、公路收费以及工程项目管理等项业务。

公司主营业务收入主要来源于经营性资产运营收入。截至2007年底，包括广告空间资源使用、城市资源数据管理和工程结算三大收入；公司投资项目的资金来源以财政资金、国开行政府信用贷款为主，并兼顾商业银行、债券、资产转让、自筹等多元化的融资渠道；公司投资建设公益项目的债务主要由地方财政承担。哈尔滨市财政设立偿债风险专项资金，对公司的偿债能力提供了保障。

截至2007年底，公司设融资部、项目管理部、计划财务部、资产管理部、综合部等5个职能部门；公司采用母、子公司管理体制，下设5家控股子公司和1家分公司。公司本部及下属单位在职人员共计316人。

截至2007年底，公司（合并）资产总额1190611.02万元，所有者权益（不含少数股东权益）834579.48万元；2007年实现主营业务

收入885.70万元，净利润19375.93万元；经营活动产生的现金流量净额60261.53万元。

公司注册地址：黑龙江省哈尔滨市道里区新阳路34号。法定代表人：高延生。

二、本期债券及债券筹资项目概况

1. 本期债券概况

公司计划于2008年发行人民币债券20亿元，债券期限为10年，采用固定利率。本期债券采用单利按年计息，不计复利，最后一期利息随本金的兑付一起支付，逾期不兑付不另计利息。

哈尔滨市信融风险资金担保有限公司对本期债券提供了无条件不可撤销连带责任保证担保。

2. 本期债券筹资项目概况

本期债券所筹资金将全部用于重大城市建设项目，包括：哈尔滨市何家沟综合整治工程、哈尔滨市三环路工程和哈尔滨市城区路网工程三个项目。上述项目总投资108.17亿元，其中财政资金41.62亿元；国债资金2.45亿元；国家开发银行贷款33.34亿元，商业银行贷款0.6亿元，自有资金6.65亿元，日行贷款折合人民币3.5亿元；其余的资金全部为本次公司债券募集资金。

(1) 何家沟综合整治工程

① 项目建设背景

何家沟位于哈尔滨市西部，居城区上风向，是西部进入哈尔滨市的必经之地，京哈铁路、机场路等均跨越该沟。对于何家沟的综合整治，历届政府均给予高度重视。早在1995年起，黑龙江省、哈尔滨市有关设计、规划部门就着手对何家沟情况进行勘察。综合整治何家沟使它由一条污染严重的公害沟变成清水河，既美化了市容市貌、改善了生态环境，又消除了洪水隐患和松花江干流的一大污染源。

② 项目建设内容

主要建设内容为河道整治及清水水源、污水截流、污水处理、沿岸道路桥梁及园林绿化、

沿岸拆迁清障等五个部分，以及建设平房花园景观区、农村田园风光区、重点绿化及污染控制区、重点开发改造建设区等四大景区。

③ 项目批准情况

黑龙江省发展和改革委员会以黑发改建字[2005]457号对该项目进行了核准。

④ 项目资金来源

何家沟综合整治工程总投资197,200.11万元，其中包含财政资金、日行贷款、国债资金、本期公司债券和自有资金等。

⑤ 项目效益分析

该项目实施后，可带来良好的社会效益与环境效益。同时，何家沟两岸大量棚户区 and 污染严重的企业搬迁改造，为今后沿岸土地的开发提供了大量的可供利用的土地资源，可广泛用于住宅、商服设施和文体活动场所，为建设单位带来可观的土地增值及经济效益。

(2) 三环路工程

① 项目建设背景

作为区域交通枢纽，哈尔滨市是南来北往车辆的必经之地。哈尔滨市道路网受城市历史形成特点、背景和地理环境的制约，整个城市的拼凑组合缺乏道路网的整体性，加上城市内部河流、铁路的分割，城市交通整体畅通性受到制约。三环路工程的建设，可以缓解哈尔滨市交通压力，重新分配城市交通流量。

② 项目建设内容

主要建设内容为城市快速路全长 57.5 公里，其中立交桥 8 座，铁路地道桥 1 座，铁路跨线桥 6 座。工程全线新建人行天桥 30 座，人行地道 10 座。配套建设道路照明、排水、交通设施以及绿化等附属工程。

③ 项目批准情况

黑龙江省发展和改革委员会以黑发改投资[2004]311号对该项目进行了核准。

④ 项目资金来源

三环路工程总投资499,051.00万元，资金来源于国开行转贷款、财政资金以及本期公司债券等。

⑤ 项目效益分析

该项目实施后，可带来良好的社会效益与环境效益。同时，该项目经济效益良好。预计该项目实施后税后内部收益率为 6.10%，投资回收期为 17.59 年。预计该项目实施后经济内部收益率为 13.56%，经济动态投资回收期为 22.86 年（含建设期 5 年）。

(3) 城区路网工程

① 项目建设背景

哈尔滨市的对外交通由铁路、公路、内河、航运四部分组成，形成了东北北部地区交通枢纽的地位。哈尔滨市城区路网，承担着全市经济与社会发展载体功能。对于城区路网建设任务，哈尔滨市“十一五”规划针对现状，明确提出相关要求，有关政府部门在深入调研基础上，适时决策投资建设哈尔滨市城区路网工程项目。

② 项目建设内容

主要建设内容为文昌街西段等 15 条城市道路的拓宽改造，配套进行拆迁、排水、绿化、照明等工程；高谊街等 70 条背街背巷道路改造，天合街等 72 条土路改造；建设教化街—文库街等 6 座人行天桥；民航路等 24 条道路修建；经纬街等 24 条城区管线建设区域街路达标建设；文昌桥引道等 9 条道路大修；何家沟沿线道路及配套工程，进行拆迁、排水、绿化、照明等工程建设；哈阿公路三环路立交桥工程，配套建设排水（雨水管道）、综合管沟、照明、环境景观、交通设施及其它附属工程；学府路立交桥工程，配套建设排水（雨水管道）、综合管沟、照明、环境景观、交通设施及其它附属工程；二十道街立交桥工程，进行拆迁、排水、绿化、照明等工程建设。

③ 项目批准情况

哈尔滨市发展和改革委员会以哈发改投资[2005]313号对该项目进行了核准。

④ 项目资金来源

城区路网工程总投资 385,400.00 万元，资金来源于国开行转贷款、财政资金、商业银行贷款、本期公司债券和自有资金等。

⑤ 项目效益分析

本项目对哈尔滨市交通大格局的完善、市区基础设施的建设以及城区环境的改善都起到重要的作用,具有良好的社会效益与环境效益。

鉴于公司承担的多为市政公益类基础设施和公用事业设施项目建设,根据《哈尔滨市人民政府专题会议纪要》(2007年第22号)及《哈尔滨市人民政府协调会议纪要》2008年第3号等

文件,本期公司债本息将由市政府设立的偿债风险专项资金进行归还。并由哈尔滨市信融风险资金担保有限公司提供无条件不可撤销连带责任保证担保。

总体来看,本期公司债券募集资金所投项目已全部纳入哈尔滨市城市建设“十一五”规划。项目建成后,城市道路空间得以加大;城市居民生活质量将明显提高;加速推进城市生态环境建设,社会效益良好。

表 1 本期公司债项资金分配方案

投资项目名称	总投资 (万元)	建设周期 _年至_年	资金安排(万元)						
			财政资金	国开行 贷款	商业 银行 贷款	国债	自有资金	公司债	日本 政府 借款
何家沟整治	197200.11	2007-2011	20000			24500	16549.32	101150.79	35000
三环路	499051.00	2007-2012	174287.6	261431.3				63332.2	
城区路网	385400.00	2005-2008	221883	72000	6000		50000	35517	
合计	1081651.11		416170.6	333431.3	6000	24500	66549.32	200000	35000

资料来源:公司提供

三、区域经济分析

目前公司经营与投资的项目均在哈尔滨市。公司的经营范围、投资方向及融资能力直接受地区经济增长、财政收支状况和城市建设的影 响,并与城市规划密切相关。

1. 经济概况

哈尔滨是中国东北北部政治、经济、文化中心,地处东北亚中心位置,被誉为欧亚大陆桥的明珠,是第一条欧亚大陆桥和空中走廊的重要枢纽。哈尔滨是我国重要商品粮基地和水稻、大豆、玉米等农作物主产区;同时也是中国重要工业城市,形成了以机电工业为主体,轻工、纺织、医药、食品、汽车、冶金、电子、建材、化工等门类齐全的工业体系。国家深入实施东北老工业基地振兴战略,省委、省政府支持哈尔滨市“加快发展、当好龙头”,哈尔滨市迎来重大的发展机遇。

哈尔滨市经济总体水平有了较大幅度提高,GDP 连续 6 年保持了两位数增长。据哈尔滨市信息统计网公布的数据显示,2007 年哈尔滨全市实现生产总值 2436.8 亿元,比上年增长

16.37%。其中,第一产业实现增加值 347.7 亿元,增长 6%;第二产业实现增加值 902.6 亿元,增长 15.5%;第三产业实现增加值 1186.6 亿元,增长 14.4%。三次产业对经济增长的贡献率分别为 6.8%、41.6%和 5 1.6%。产业结构由上年的 14.9: 36.8: 48.3 调整为 14.3: 37: 48.7。人均地区生产总值 24768 元,比上年增长 12.8%。

从财政收支情况看,近几年哈尔滨市地方性财政收入大幅增长,地方财政实力明显增强。根据 2007 年哈尔滨市国民经济和社会发展统计公报的数据显示,2007 年哈尔滨市实现财政一般预算总收入 224 亿元,按可比口径比上年增长 16.67%,其中本级财政一般预算收入 132 亿元,增长 19.1%。全市财政一般预算支出 232.4 亿元,增长 24.7%。

从城市建设方面看,近年来哈尔滨市一直注重加强城市建设工作,“十五”期间哈尔滨市城市建设实现投资 499 亿元(其中住宅投资 330 亿元,基础设施建设投资 168.5 亿元)是“九五”的 2.2 倍,集中力量建设了一批道路桥梁、供水、污水处理、供热等基础设施项目,大力推进了老城区改造和新城区建设。

2. 城市规划

中共哈尔滨市第十一届委员会第四次全体会议通过了《中共哈尔滨市委关于制定哈尔滨市国民经济和社会发展第十一个五年规划的建议》，该建议指出，“十一五”期间，哈尔滨市应紧紧抓住国家实施东北地区等老工业基地振兴战略的历史机遇，以科学发展观为统领，坚持“努力快发展，全面建小康，振兴哈尔滨”的工作主题，促进全市经济和社会健康和谐发展。预计十一五期间哈尔滨市生产总值年均增长12%以上，到2010年全市GDP将达到3225亿元以上，人均GDP将超过4000美元。

城建方面，市政府将继续加大城市基础设施建设的投资力度。“十一五”期间，按照市委、市政府“快发展、大发展”的建设要求，以城市发展的功能定位为目标，加快城市现代化进程，以实施“北跃西扩、南延东优、中兴外联”城市发展方略为重点，进一步优化调整城市功能和布局结构，继续落实基础设施优先发展的战略，强化城市综合功能和现代化管理，加速优化城市环境，建成全省“第一窗口”。预计到“十一五”期末，哈尔滨市城建资金累计投入将达到961.6亿元，预计占全市固定资产投资的比重达到18%，年均增长不低于15%。

总体看，基础设施建设是国家产业政策重点支持的行业之一；深化投资体制改革加强了公司的投资主体地位，为公司构建完整的城市基础设施投融资平台提供了政策支撑；哈尔滨市是东北北部政治、经济、文化中心，近几年全市地区生产总值和财政收入大幅增长，并且根据哈尔滨市“十一五”规划，哈尔滨市政府将进一步加大城市基础设施建设的投资力度。公司发展前景良好。

四、公司管理分析

公司采取国有独资公司形式，行使授权范围内国有资产出资人权利，是代表哈尔滨市政府进行大型城市基础设施投资的企业法人。按照《公司法》要求，公司设立了董事会、监事会和经理层的法人治理结构。董事会是公司的

决策机构，经理层行使董事会授予的职权。公司董事、经理层正副职领导以及监事会成员均由哈尔滨市委市政府任免。

由于公司承担着较多的政府性职能，目前管理带有较浓的行政计划色彩，从总部层级上来看，公司化运作程度不高。公司建立以产权为纽带的母子公司管理体制，集团公司对子公司具有重大问题决策权、效益分配权、人事管理权。公司本部设融资部、项目管理部、计划财务部、资产管理部、综合部等5个职能部门，下设5家子公司1家分公司。

从内部管理来看，公司根据自身特点建立了相应的管理制度。投资管理方面，公司实行了年度计划管理，对所投资的项目采用了三级审批制。资产管理方面，公司没有实质性的参与下属子公司的经营管理，但已对下属单位制定了相关的年度目标、责任与考核。资金管理方面，公司对于城建资金的管理是按照市政府有关部门制定的文件和下达的计划拨付、管理资金，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，但公司内部资金的管理及统筹能力仍然偏弱。工程管理方面，公司实施了工程监理制，落实了项目法人职能，对工程效率、工程质量均提出了明确的要求。

总体来看，公司内部管理结构比较合理，制定并实施的管理制度比较完善，公司整体运作比较规范。

五、公司人员素质分析

1. 公司高管人员情况

公司本部现有高级管理人员包括总经理1人，副总经理1人，总经理助理2人。高级管理人员中硕士研究生三人，大专一人，高级管理人员平均年龄50岁。公司董事长兼总经理为高延生先生，1953年生，硕士研究生学历，高级工程师，毕业于哈尔滨工业大学管理学院，曾任哈金工资产经营有限责任公司副总经理、哈空调股份有限公司党委书记。公司其他3位高层管理人员均具备较长的行业从业经历和较高的专业水平，管理水平较高。

2. 公司本部员工情况

截至 2007 年底，公司本部在职人员 47 人，其中具有中、高级职称的人员占总人数的 53.19%。按文化程度分，硕士及以上学历占 13.95%，大专及大本人员占 72.09%，高中中专及以下占 2.13%。公司本部员工的整体文化素质良好。

3. 公司下属企业的员工情况

截至 2007 年底，公司下属企业员工总数合计 316 人，子公司人员情况如下

表2 子公司人员情况统计表

子公司(简称)	文化素质构成 (%)		年龄结构 (%)			总人数
	高中中专	大专以上	30岁以下	30至50岁	50岁以上	
城市数字	1	53	42	12		54
哈肇公路	6	172	26	139	13	178
城投建设项目		29	4	23	2	29
城安停车	2	2	1	1	2	4
内河建设发展		27	9	12	6	27
空间广告	1	23	10	12	2	24

资料来源：公司提供

整体看，公司本部人员整体素质较高；对于具有人事管理权的下属 5 家子公司和 1 家分公司中，员工文化水平和年龄结构能够满足公司正常的经营管理需求。

六、公司经营

1. 公司经营概况

近几年，随着哈尔滨市城建速度的加快，市政设施不断完善，公司拥有的经营性资产范围逐步扩大。截至目前，公司业务经营收入主要实行财政收支两条线，收入直接上缴市财政，市财政每年根据公司上报的运营成本预算，结合历年公司实际运营、管理的成本支出情况，以略高于成本预算的数额下拨至公司。

2005~2007 年公司的主营业务收入分别为 117.04 万元、395.01 万元和 885.7 万元，包括广告空间资源使用收入、数字城管运行收入和工程结算收入。

总体来看，公司主营业务市场化运作程度低，总体实现收入规模较小。

2. 公司下属公司及主要业务

截至 2007 年底，公司拥有 5 家并表子公司和一家分公司，具体包括：哈尔滨市哈肇公路有限公司（简称：哈肇公路公司）、哈尔滨市城通数字有限公司（简称：诚通数字公司）、哈尔滨城投建设工程项目管理有限公司（简称：城投建设项目公司）、哈尔滨市城安停车场经营管理有限公司（简称：城安停车公司）、哈尔滨市城市内河建设发展有限公司（简称：内河建设发展公司）、空间广告资源开发分公司（简称：空间广告分公司）。

公司目前拥有可经营性资产形成的业务主要包括：户外空间广告，城市资源数字管理市场开发，停车场资源开发及停车场服务，工程项目管理，公路收费以及土地整理和房地产开发六项业务。截至 2007 年底，以上实现收入的业务包括：城市空间广告、城市资源数字管理市场开发和工程项目管理。

城市空间广告

公司城市空间广告业务全部由下属空间广告资源分公司承担。

空间广告资源分公司于 2004 年 7 月正式成立，根据《哈尔滨市政府户外广告设置管理办法》，经市政府授权，作为哈尔滨市唯一户外广告经营主体，负责哈尔滨市城区内户外广告空间资源的招标、拍卖、挂牌等经营活动和资源占用费的收缴。截至 2007 年底，该分公司拥有包括：桥梁广告、广场、绿地、楼体、路牌等广告空间资源。

户外广告是城市文化内涵、经济发展和城市管理水平的具体体现，关乎城市形象和品位。户外广告空间资源实行有偿使用，应按规定缴纳城市公共空间资源占用费。资源占用费是城市公共资源有偿使用收入的组成部分，属于政府非税收收入，统一缴入市级财政。

目前哈尔滨市户外广告存在诸多违规问题，根据《哈尔滨市点街路牌匾户外广告设施清理整顿工作实施方案》，市政府委托市规划

局，城管局、工商局、执法局联合规范整顿哈尔滨市的广告资源，对全市广告资源进行登记，交与广告资源分公司经营。通过拆除、整改一批违反相关管理法规及严重影响城市景观的违章户外广告设施，净化城市景观环境，整顿市容；对符合保留条件的户外广告设施补办审批手续，使得户外广告空间资源得以回收利用，为城市建设筹集资金。

清理整顿工作分启动和推广两个阶段进行，启动阶段工作已于2007年6月底全部完成，启动清理整顿区域范围包括市区内245栋保护建筑、市内各大装饰材料市场及电子产品批发市场周边等区域。随着清理整顿工作的展开，广告资源分公司拥有的广告空间资源在逐步扩大。

广告资源分公司目前经营以挂牌出让广告资源为主。截至2007年底，合作的广告公司的数量已达到上百家。2005~2007年公司实现的广告空间资源收入分别为117.04万元、245.01万元和82.4万元（2007年收入下降主要受广告资源清理整顿工作开展的影响所致）。2008年随着下属分公司拥有广告空间资源的扩大，公司预计实现广告空间资源收入1500万元。

城市资源数字管理市场开发

公司城市资源数字管理市场开发业务由下属诚通数字公司承担。

诚通数字公司于2006年2月13日成立，主要经营数字网络设计、安装、维修管理及相关的配套服务，目前主要从事哈尔滨市“数字城管”视频监控系统的建设和运营。“数字城管”视频监控系统分为城管监控（城市部件监控，使用者为各区域城管局）和电子交警，负责系统建设、运行、以及信息采集，采集的信息交由哈尔滨公安交警支队认定。

根据哈尔滨市政府专题会议纪要精神，“数字城管”视频监视系统建设通过贷款筹集资金，还贷资金从“数字城管”视频监视系统建成后的罚款中解决。哈尔滨市机动车保有量约35万，根据根据哈尔滨市交通违规罚款条例，估计每年的总罚款收入约为1亿元。

目前城通数字公司主要依靠电子交警罚款

来维持基本运营，罚款上缴财政，财政根据上报的运营成本预算，略高于该数下拨返还。

城通数字公司目前拥有150个电子眼（电子眼分布在哈尔滨市5个主要城区内），50个交警监控，150个视频监控系统，8台城管微波通信车。截至2007年底，哈尔滨市设有红绿灯的路口约400个，因此哈尔滨市交通电子眼覆盖率仅为40%。

根据国家建设部第三批数字城管试点城市部署，根据市十三届人大会议提出的提高城市管理精细化水平的总体要求，城通数字公司将加快“数字城管”监控系统工程二期建设。二期建设总投资2145万元，建设资金由财政从历史交警罚款形成的财政收入中安排，项目预计2007年底建成，待项目完成后，城通数字公司将新增850个电子眼。

2007年公司实现数字城管运行收入657万元。未来随着“数字城管”监控系统工程二期工程建设完成，电子信息传输费用将大大提升，预计2008年公司数字城管运行收入将实现1625万元。

停车场资源开发及停车场服务

公司停车场资源开发及停车场服务业务由下属城安停车公司管理运营。城安停车公司于2007年9月成立，前身为公司下属的停车场资源开发分公司。

根据“哈编字[2006]57号”文件精神，充分发挥城安停车公司经营城市的职能作用，盘活城市基础设施存量资产，增加城建资金来源，实现市区停车场经营市场化、管理规范、效益最大化。坚持“一个主体，统一经营”的原则，凡是政府享有产权的经营性停车场均由城安停车公司统一进行市场化经营。

据简单估算哈尔滨市政府享受产权可经营停车泊位约2.5万泊位。但受历史形成的6家经营主体尚在整合的影响，城安停车公司经营运作不佳。截至2007年底，城安停车公司拥有的泊位仅包括，文昌桥300泊位，中央大街地下、友谊路地下停车场共计85泊位，索非亚地下120泊位，防洪纪念塔东侧地下停车场100泊位，以上停车泊位均于2007年底开始经营。

预计 2008 年公司可实现停车收入 2000 万元。

工程项目管理

公司工程项目管理业务由下属城投建设项目公司承担。

城投建设项目公司于 2006 年 5 月 23 日成立，主要经营建设工程项目管理，根据物价局相关收费标准，项目管理费用不得高于建管费的 70%（建管费提取原则需根据项目投资规模，约占项目投资总额 1%），目前公司的管理费用收费标准约为建管费的 50% 左右。截至 2008 年 4 月，工程项目管理主要承揽包括：数字化管理工程，棚户区改造，二十道街拆迁以及友谊路地道等项目。

2007 年公司实现 271.27 万元工程结算收入。随着城投建设项目公司承揽工程项目的增多，2008 年该业务收入将继续扩大。

公路收费

截至 2007 年底，公司仅拥有一条哈肇公路，并交由哈肇公路公司承担其公路收费和日常维护工作。

哈肇公路公司于 2003 年 6 月 23 日成立，注册资本金 2900 万元，前身是哈尔滨市交通局哈肇公路建设指挥部，2004 年 4 月归属到公司。

哈肇公路为二级公路，全程 181 公里（呼兰至通河），该段公路始建于 2004 年 6 月，总投资 11.49 亿元，其中，省交通厅投入 3.6 亿元；公路贯穿的 4 个县征地拆迁投入 3400 万；省财政借款 1 个亿；市财政借款 2.9 亿元；公司投入 3000 万；省交通厅投入 3000 万；其余为施工及设计单位代垫资。目前哈肇公路公司拟计划利用收费权质押向银行融资，偿还施工及设计单位欠款。

哈肇公路于 2006 年 9 月 22 日正式通车，2007 年 10 月 28 日开始收费，哈肇公路设置 4 处收费站，按 5 种车类型进行收费，收费标准按“黑交发 2007(314)号”文执行。哈肇公路为非经营性公路，采用财政收支两条线方式，收费主要用于还贷。

土地整理和房地产开发

公司土地整理和房地产开发业务由下属内河建设发展公司承担。

内河建设发展公司于 2007 年纳入公司，注册资本 1000 万元，主要经营房地产开发、城市内河河道建设维护、污水处理等业务。

2007 年公司加快了土地一级开发的速度，并通过利用基础设施建设带动项目周边土地升值。2007 年公司投资建设的 3.8 亿元跨江桥项目，带动了周边土地的升值，使得公司在投资建桥中获得的土地未来约可实现 5.3 亿元土地出让收益。

公司拥有的土地资源较为丰富，2006 年公司获得市政府划拨的 55 宗土地资产，总面积 2049.55 万平方米，预计土地开发收益将从 2008 年陆续实现，成为公司未来利润的主要来源。

整体看，公司经营业务的垄断优势突出，但由于目前市政设施经营管理体制正处于政企分离的转型初期，公司市场化的经营机制相对欠缺，自身获利能力较差，盈利主要依靠地方财政补贴，2005～2007 年，公司实现营业利润分别为 -121.13 万元、-3232.17 万元、-2559.75 万元；补贴收入分别为 20000 万元、27500 万元、31500 万元；利润总额分别为 19879 万元、24268 万元、28955 万元。

未来随着经营管理逐步到位，市场化运作的加强，公司营业收入规模将有所增加，获利能力将有所提升。

七、公司投资 融资与偿债安排

1. 公司投资

历史投资情况

2004～2007 年期间，公司累计完成城建项目投资总额 41.79 亿元，其中财政资金 25.67 亿元，国开行贷款 7.2 亿元，商业银行贷款 0.9 亿元，自有资金 5.24 亿元，其他借款 3.3 亿元。主要建设的项目包括哈肇公路工程、城区路网工程、索菲亚地下广场和数字城管视频监视系统一期工程，其中城区路网工程已完成 30.76 亿元的投入。

未来投资情况

根据哈尔滨市整体规划，公司在 2008～2012 年期间主要承担的项目包括松花江大桥和本期发债包括何家沟整治、三环路、城区路网在内合计的四个项目，四项目总投资投入 124.64 亿元，资金安排如下表。截至 2007 年底，公司对以下四项目累计完成投入资金达到 30.76 亿元，主要为城区路网项目投入。预计到 2012 年，公

司对以上四项目还需投入合计 93.88 亿元，按 5 年计算，年均需投入 18.78 亿元。截至 2008 年 4 月底，公司对四项目完成的累计投入增加至 46.20 亿元，主要包括对松花江大桥新投入的 3.8 亿元和对何家沟整治新投入的 9.5 亿元。

整体看，公司未来投资规模与近三年相比有所增加，但仍在公司可操作的范围内。

表 3 公司未来投资项目

投资项目名称	总投资(万元)	建设周期 _年至_年	资金安排(万元)						
			财政资金	开发银行贷款	商业银行贷款	国债	自有资金	公司债	日本政府借款
松花江大桥	164700	2007-2010	80000	62000			22700		
小计	164700		80000	62000			22700		
公司债券募集资金的项目									
何家沟整治	197200.11	2007-2011	20000			24500	16549.32	101150.79	35000
三环路	499051	2007-2012	174287.6	261431.3				63332.2	
城区路网	385400	2005-2008	221883	72000	6000		50000	35517	
小计	1081651.11		416170.6	333431.3	6000	24500	66549.32	200000	35000
合计:	1246351.11		496170.6	395431.3	6000	24500	89249.32	200000	35000

资料来源：公司提供

2. 公司融资

从公司历史融资来看，公司大部分资金主要来源财政资金和国开行贷款。从未来投资项目资金安排来看，以财政资金、国开行贷款、公司债券和日行贷款为主。

截至 2008 年 4 月底，四项目中的财政资金已落实，基本为地方财政预算内的城建资金；国开行贷款已基本落实，全部为政府信用贷款；日行贷款已落实，资金已到位。

从公司融资的方式来看，截至 2007 年底，公司已投入资金 30.76 亿元，未来四年还需投入资金合计 93.88 亿元，其中举债资金合计为 55.84 亿元，包括国开行贷款资金 32.34 亿元，公司债 20 亿元，日行贷款合计人民币资金 3.5 亿元；其余资金来源主要包括财政资金、国债和公司自有资金。由于公司自身经营能力低，因此公司自有资金主要来源财政给予的补贴收入。

整体看，由于公司特殊背景职能，公司融资市场化程度不高，商业融资模式占比较小，对地方财政和政府信用融资方式的依赖较大。

本期融资券的成功发行将有助于缓解公司融资格局，扩大公司的融资渠道。此外，联合资信也注意到，在公司的财政资金来源中，由于市财政城建资金具体投入额度需待政府财政年度预算通过后方可实现，政府年度财政资金支持额度具有一定的不确定性。

3. 公司偿债安排

从公司未来投入的资金安排来看，举债资金主要集中在国开行贷款以及本期发行的公司债券。

国开行贷款资金偿还

公司筹措的国开行贷款资金全部为地方政府信用贷款。其中城区路网工程使用的国开行贷款为 2005 年哈尔滨市与国开行签定的 90 亿元政府信用贷款的额度，该贷款已落实，资金已到位。其余项目国开行贷款，为 2008 年哈尔滨市与国开行签定的 208 亿元政府信用贷款额度。

根据哈财函[2005]20 号文，国开行政府信用贷款全部用于城市基础设施建设，由地方财政承担统借统还。

公司债资金偿还

根据《哈尔滨市人民政府专题会议纪要》（2007年第22号）及《哈尔滨市人民政府协调会议纪要》2008年第3号等文件，本期公司债券本息，将主要依靠市政府设立的偿债风险专项资金进行归还。

从偿债风险专项资金来源看，根据“哈政办发[2007]9 号”文，哈尔滨市政府设立偿债风险专项资金构成包括：地方财政每年安排 1 亿元预算内收入、地方财政预算外 20%土地出让净收益、20%各类专项资金及可用于还贷的其他资金。预计 2008~2012 年偿债风险专项资金累计将达到 25~40 亿元。

公司偿债备用资金

此外，公司拥有丰富的土地资源，土地出让收益可作为公司偿债的备用资金。根据“哈国资发字[2006]93号”文，公司2006年获得55宗土地资产注入，总面积2049.55万平方米，74%为商业用地，主要位于何家沟周边、三环路江南段周边、江南垃圾处理场和道里区沿江等区域。2006年4月，按照基准地价系数修正法、市场比较法等评估方法，哈尔滨国源土地房屋估价咨询有限责任公司对55宗土地进行评估，经哈尔滨市国土资源局审核，土地总价552979.82万元。

保守按照土地出让价40万元/亩计算，预计未来十年内，以上55宗土地约可实现120亿元的土地出让收入，剔除75%的土地开发成本（拆迁费用，补偿费用，三通一平等），预计未来五年公司约可实现土地出让收益30亿元，按五年平均每年约可获得6亿元，该土地出让收益将主要用于公司偿债及弥补城建资金的缺口。

根据《关于成立重点工程建设筹资选地推进组的请示》的批示精神，为加速推进重点工程建设筹资工作，市政府拟选取沿河沿路及周边的优质土地作为筹资、还贷地块，纳入公司

的土地资产，未来五年中，公司将陆续接收更多的优质地块的资产注入，进一步确保公司偿债和城市建设资金的来源。

整体看，公司债务主要由地方财政承担，因此公司实际债务负担较轻。此外，公司拥有土地资源较为丰富，土地出让收益可作为偿债备用，加强对债务偿还的保障。

八、公司财务分析

公司提供2005~2007年经中勤万信会计师事务所有限公司审计的全年合并报告，并出具标准无保留审计意见。

2006年哈尔滨市政府对公司新注入价值552979.82万元土地资产，导致2005~2007年公司资产和净资产规模、资产结构以及负债水平、债务负担、盈利能力以及短期支付能力等相关财务指标变化较大（见表4）。

2005~2007年纳入合并报表范围的子公司虽不断增加（见表3），2007年合并子公司的数量达到5家，但相对于注入的土地资产，对公司合并报表的影响较小。整体看，近三年公司合并报表可比性较弱。

表 4 合并子公司变化情况

合并子公司简称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	合并变化情况
哈肇公路公司	2900	89.66	2005 年纳入
城通数字公司	500	90.00	2006 年纳入
城投建设项目公司	205	97.56	2006 年纳入
城安停车公司	100	80.00	2007 年纳入
内河建设发展公司	1000	66.00	2007 年纳入

资料来源：公司年报

表 5 土地资产对公司财务的影响

(1) 主要涉及影响的财务科目				
项目 (万元、%)	2005 年	2006 年	2007 年	变动率
资产报表				
存货	--	580630.31	580631.18	--
流动资产	43291.32	616438.01	620544.38	278.60
资产合计	273470.26	976155.81	1190611.02	108.66
负债所有者权益				
实收资本	80000.00	500000.00	500000.00	150.00
资本公积	60700.00	250779.82	286149.82	117.12
所有者权益	154032.77	780090.19	834579.48	132.77
(2) 对资产结构的影响				
项目 (%)	2005 年	2006 年	2007 年	平均值

流动资产	15.83	63.15	52.12	48.17
非流动资产	84.17	36.85	47.88	51.83
(3) 主要涉及影响的财务指标				
项目 (%)	2005 年	2006 年	2007 年	平均值
资产负债率	43.57	20.05	29.85	29.65
全部债务资本化比	20.58	8.86	13.98	13.76
长期债务资本化比	18.49	8.33	10.09	11.24
流动比率	73.56	696.35	277.65	362.44
速动比率	73.56	40.45	17.86	35.78
净资产收益率	8.55	2.05	2.32	3.49

资料来源：公司报表。注非流动资产包括长期投资、固定资产及无形资产和其他。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 1190611.02 万元，所有者权益（不含少数股东权益）834579.48 万元；2007 年公司实现主营业务收入 885.70 万元，净利润 19375.93 万元。

以下分析主要以公司的合并报表为依据。

1. 资产构成及资产质量

2005~2007年，主要受土地资产注入的影响，公司资产总额增长快速，年均复合增长 108.66%。2005~2007年公司资产结构受土地注入的影响，变化大，资产结构由2005年以固定资产为主转变为2006年和2007年以流动资产为主，公司资产流动性有所改善。截至2007年底，公司资产总额1190611.02万元，其中流动资产占52.12%；固定资产合计占28.47%；长期投资合计占19.41%。

2005~2007年，公司流动资产增长快速，年均复合增长278.60%，主要为记入在存货科目下土地资产的增长。2005~2007年公司流动资产的结构变化大，由2005年以货币资金为主转变为2006年和2007年以存货为主。截至2007年底，公司流动资产合计620544.38万元，占比5%以上科目包括存货占93.57%；货币资金占5.30%。公司流动资产中现金类资产占比不足。

2005~2007年，受投资活动流出的影响，公司货币资金有所波动，但整体呈下降趋势，年均复合下降 5.75%。截至 2007 年底，公司货币资金余额为 32860.86 万元。

截至2007年底，公司存货合计580631.18万元，其中土地储备合计580628.81万元，主要是何家沟周边、三环路江南段周边、江南垃圾处

理场和道里区沿江等55宗哈尔滨市政府2006年作为资本金投入公司的土地使用权。从土地用途看，以上55宗土地面积合计为20495527.50平方米，74%为商业用地，土地变现能力较强；从土地做价来看，以上55宗土地均在哈尔滨市区内，55宗土地平均价格为283.30元/平方米，不考虑容积率和城区内土地价格差异，根据哈尔滨国土资源局对外公布2007年1~6月6宗商业性土地出让交易结果，市场土地交易均价（按土地面积计算）约在942.51元/平方米左右，公司的土地做价较低，存在升值空间。

2005~2007年，公司固定资产合计相对于公司资产增长缓慢，年均复合增长 28.35%；三年固定资产结构相对稳定，以在建工程为主。截至 2007 年底，公司固定资产合计 338956.68 万元，在建工程占 98.49%；固定资产净额占 1.51%。

2005~2007年，公司在建工程年均复合增长27.40%。截至2007年底，公司在建工程合计333848.80万元，包括7381人防工程洞体、哈肇公路、路网工程、何家沟、城投公司新办公楼以及数字城管6个工程项目。其中7381人防工程洞体为2004年公司组建时哈尔滨市政府作为资本金投入公司的拟继续开发的项目工程，该工程在2004~2007年一直处于停工状态，项目作价为135700.00万元。

2005~2007年，公司长期投资全部为长期股权投资，三年增长快速，年均复合增长 207.66%。截至2007年底，公司长期投资合计 231109.96 万元，全部为在建工程中转入完工的城区路网工程。

整体看，新注入的土地资产对公司资产规模和资产结构影响大。目前公司资产以流动资产为主，流动性较好，且流动资产中土地资产占比大，土地资质较好，变现能力较强，存在一定升值空间。

2. 负债构成及负债水平

2005~2007年，受2006年注入土地资产的影响，公司所有者权益增长快速，年均复合增

长132.77%。截至2007年底，公司的所有者权益合计834579.48万元，较2006年底增加54489.29万元，其中35370.00万元为财政新投入的资本金，计入在资本公积中，其余来自未分配利润的增长。截至2007年底，公司所有者权益结构以实收资本（占59.91%）和资本公积（占34.29%）为主。公司所有者权益的稳定性较好。

2005~2007年，公司负债总额年均复合增长72.72%，相对资产增长有所缓慢。2005~2007年公司负债结构有所变化，流动负债占比不断增加，长期负债占比不断减小。截至2007年底公司负债合计355429.10万元，其中流动负债占62.88%。

2005~2007年，公司流动负债年均增长94.87%，快于同期的负债合计的增长幅度，主要来自2007年非有息债务的增长。2007年底公司流动负债合计为223499.78万元，较2006年增加134975.00万元。其中应付账款占36.02%；其他应付款占33.99%；一年内到期的长期负债占13.87%；应交税金占11.17%；短期借款占4.92%；其他占0.03%。

2005~2007年，受工程项目增加所致，应付账款增幅较大，年均复合增长123.81%。截至2007年底，公司应付账款为80510.76万元，其中1年之内的占76.07%，1~2年的占16.98%。

2005~2007年，其他应付款相对于同期流动负债增长缓慢，年均复合增长56.84%，主要来自2007年的增长。截至2007年底，公司其他应付账款为75959.15万元，较2006年底增加了36159.47万元，主要为预收黑龙江海富永业房地产开发有限公司何家沟清河湾合作开发3亿元建设款。从账龄看，1年之内占46.45%，1~2年的占45.04%。

2005~2007年，公司流动负债增长较快，结构以非有息债务为主，非有息偿债年限主要集中在2年之内，以偿还财政建设垫资和应付工程款为主。

2005~2007年公司长期负债年均复合增长率47.93%，2007年底公司长期负债合计

131929.32万元，其中93750.00万元为长期借款，其余为长期或专项应付款。

表6 公司负债情况

指标(%)	2005年	2006年	2007年	加权平均值
全部债务资本化比率%	20.58	8.86	13.98	13.76
长期债务资本化比率%	18.49	8.33	10.09	11.24
资产负债率%	43.57	20.05	29.85	29.65

资料来源：财务报告

2005~2007年，由于2006年土地资产的注入，2006年公司债务水平和债务负担指标快速下降，2007年相关指标虽有回升，但公司整体债务水平低，债务负担轻。预计本期20亿元公司债券发行成功后，公司资产负债比率和全部债务资本化比率将分别上升至29.85%和28.67%，但仍处于较低水平。

3. 盈利能力分析

从公司主营业务收入看，2005~2007年公司主营业务收入规模较小，但年均复合增长幅度较大，达到175.09%，2007年公司实现主营业务收入885.70万元。从主营业务收入来源看，包括广告空间资源收入、城通城管运行收入和工程结算收入（见表7）。

表7 公司主营业务收入情况

项目(万元)	2005度	2006年	2007年
广告空间资源收入	117.04	245.01	82.37
城通城管运行收入		150.00	532.06
工程结算收入			271.27
合计:	117.04	395.01	885.70

资料来源：财务报告

从公司利润来源看，由于公司目前实现的主营业务收入规模较小，加之公司承担公益类的道路建设项目较多，成本费用相对较高，因此公司自身盈利能力低，2005~2007年公司营业利润全部为亏损。公司净利润主要来源于财政给予的补贴收入。

表8 公司利润情况

项 目 (%)	2005 年	2006 年	2007 年
营业利润	-121.13	-3232.17	-2559.75
补贴收入	20000.00	27500.00	31500.00
净利润	13162.46	15977.60	19375.93

资料来源：财务报告

整体看，受公司经营职能所致，公司自身盈利能力低，财政补贴收入为公司实现净利润的支撑收入，因此公司整体盈利能力易受财政补贴收入拨付情况的影响。此外，公司 2006 年注入的土地资产对 2005~2007 年公司盈利指标存在较大影响（见下表）。

表9 公司负债情况

指 标 (%)	2005 年	2006 年	2007 年
净资产收益率	8.55	2.05	2.32
总资本收益率	6.93	1.90	2.07

资料来源：财务报告

4. 现金流分析

经营活动方面：2005~2007年，公司经营活动现金流入主要来自收到的其他与经营活动有关的现金，包括与财政往来款以及财政给予的补贴收入，近三年收入规模不断增加，2007 年公司经营活动现金流入65310.91万元，经营活动现金净流入60261.53万元。

投资活动方面，2005~2007年由于公司投资规模较大，公司投资活动全部为净流出，且净流出规模相对公司经营活动净流入规模较大，导致2005~2007年筹资活动前现金为净流出，2007年净流出规模达到-91244.48万元，公司对外筹资压力大。

筹资活动方面，2005~2007年公司筹资活动资金流入以财政的权益投资和银行借款为主。筹资活动的资金流出以偿还银行贷款本息为主，近三年由于公司投资活动的加快，导致筹资活动资金净流入规模不断上升，2007年达到97864.28万元。

表10 公司负债情况

项 目 (万元)	2005 年	2006 年	2007 年
经营活动现金流入	20006.94	27965.64	65310.91
经营活动现金流出	260.01	3332.06	5049.38
经营活动现金净流量	19746.92	24633.59	60261.53
投资活动现金流入	3000.00	737.14	914.18
投资活动现金流出	77781.25	145871.43	152420.19
投资活动现金净流量	-74781.25	-145134.29	-151506.02
筹资活动前现金净流量	-55034.33	-120500.70	-91244.49
筹资活动现金流入	94130.40	162348.46	138444.62
筹资活动现金流出	15997.83	52599.63	40580.34
筹资活动现金净流量	78132.57	109748.84	97864.28
现金及现金等价物增加额	23098.25	-10751.87	6619.80

资料来源：公司年报

5. 偿债能力分析

从短期偿债能力看，2005~2007年公司流动比率指标波动较大，一方面因土地资产的注入导致2006年、2007年流动资产快速上涨，使得该两年流动比率较2005年快速上升；另一方面因2007年短期流动负债的快速上涨，又导致2007年与2006年相比流动比率指标有较大幅度下降。从速动指标来看，2005~2007年逐年下降。

整体看，公司短期偿债能力受土地变现周期影响大，近三年公司短期偿债压力有所提升。从长期支付能力看，2005~2007年因财政补贴收入的增加，净利润不断增加使得公司EBITDA规模不断增加，2007年达到20015.67万元。公司对在建工程的贷款利息采取资本化，计入在财务费用下的利息支出规模较小，因此报告中EBITDA对利息支出覆盖倍数将高于实际情况，存在不准确性。从全部债务/EBITDA指标看，2005~2007年指标不断上升，2007年为6.78倍，从公司债务结构来看，偏重长期负债，且主要为国开行贷款，期限较长。此外，考虑到公司有息债务主要为地方财政偿还，公司实际债务负担较轻，债务压力较小，因此，公司整体偿债能力基本正常。

表11 公司偿债指标

指 标	2005 年	2006 年	2007 年
流动比率(%)	73.56	696.35	277.65
速动比率(%)	73.56	40.45	17.86
EBITDA 利息倍数(倍)	--	16083.39	19933.98
全部债务/EBITDA	3.04	4.71	6.78
EBITDA/本期发债额度	0.07	0.08	0.10

资料来源：公司年报

截至2008年4月底，公司共获得国家开发银行、建设银行等银行累计授信总额218亿元，未使用额度218亿元。整体看，公司直接和间接融合渠道畅通。

截至2007年底，公司对外担保余额为40000万元，全部为哈尔滨新时代资产经营有限公司向哈尔滨商业银行业务部长期借款提供担保。占同期公司净资产的4.79%，占比较小。目前哈尔滨市财政局用二环路通行费逐月拨付资金至商业银行用于归还上述贷款。整体看，公司对外担保风险较小。

九、债券保护条款

1. 担保条款

根据哈尔滨市信融风险资金担保有限公司（简称“哈尔滨担保”）给公司出具的担保函，哈尔滨担保为本次债券的金融担保机构，为公司本次发行的20亿元公司债券的还本付息提供全额无条件的不可撤销连带责任保证担保。

2. 担保概况

(1) 哈尔滨担保概况

哈尔滨担保是经哈尔滨市人民政府以哈尔滨市人民政府协调会议纪要（2008年3号）和哈尔滨市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“市国资委”）以哈国资函字[2008]20号文件批准，于2008年4月30日成立的政策性担保机构。哈尔滨担保是哈尔滨市政府专门为公司拟发行的20亿元公司债券提供担保而设，注册资本10000万元，全部为货币资金，由哈尔滨市财政局一次性拨付，市国资委委托哈尔滨市建设委员会代行出资人职责。

哈尔滨担保经营范围：信用担保。

哈尔滨担保内设担保业务部、风险管理部、财务部和综合部四个部门，现有员工8人。

哈尔滨担保注册地址：哈尔滨市道里区高谊街20号。法定代表人：张积杰。

(2) 行业环境

在社会主义市场经济体制下，企业是社会经济活动的主体，国家信用逐步从一般经济活动领域退出。信用担保在我国已引起政府及全社会的高度重视，信用担保体系的建设纳入了国家发展计划。随着市场经济发展，中小企业在国民经济中的地位日益重要，但因其信用水平低，在发展中存在着融资难的问题，在此背景下，中国专业信用担保机构应运而生。

信用担保业务和担保机构的产生，从根本上说是市场经济和政府政策共同作用的结果，它与经济市场化程度和市场秩序有着密不可分的联系。从1993年开始至今，在政府的推动和引导下，以政策性担保机构为主导，以商业性、互助性担保机构为补充的中小企业信用担保体系已迅速发展。目前，国内各类担保机构已突破5000家。

在担保行业起步阶段，中国大部分担保企业均由政府支持，不以盈利为目的，资本金基本上是靠财政注入，担保业务基本上都是政策性贷款担保业务。随着市场对担保服务需求不断多元化，担保机构商业化进程逐步加快，信用担保领域日益广泛，担保品种不断增加。目前，担保机构经营的业务品种主要包括中小企业贷款担保、住房置业担保、贸易履约保证、财产保全担保、工程建设保证等；个别担保机构的业务也涉足金融担保业务。

2007年10月12日，中国银监会发布《关于有效防范公司债担保风险的意见》（以下简称《意见》），要求各银行自《意见》发布之日起一律停止对以项目债券为主的公司债券进行担保，对公司债券、信托计划、保险公司收益计划等其他融资性项目原则上不再进行担保。中国现有的担保机构大都是为中小企业提供融资担保服务，因规模小、资本实力弱等原因，为公司债券（证券）等金融产品提供信用增级服务的实力不足。随着中国资本市场的快速发展，在银行退出债券担保市场后，成立专门为资本市场金融产品提供信用增级服务的金融担保公

司十分迫切。债券等资本市场金融产品具有规模大、期限长等特点，要求为这些产品提供信用增级服务的担保公司必须具有很强的资本实力和出色的风险管理能力。

由于中国资本市场发展落后于市场经济发达国家，中国的大部分担保机构都是为中小企业提供融资担保服务，目前中国尚未设立专门为资本市场金融产品提供信用增级服务的金融担保公司，也没有相应的法律法规，国内关于担保行业的监管法律法规和政策也多数是针对中小企业信用担保机构制定的。

(3) 组织架构与内部管理

哈尔滨担保是由哈尔滨市政府委托市国资委作为出资人设立的国有独资担保机构，哈尔滨担保自主经营、自负盈亏、独立承担民事责任。哈尔滨市国资委委托市建委代行出资人职责，负责日常管理、监督和检查。哈尔滨担保不设股东会，由市建委授权哈尔滨担保董事会行使股东会部分职权，董事会为最高决策机构，对市建委负责。董事会由3人组成，成员由市建委委派和更换，主要执行市建委的决定，负责向市建委报告工作，承担授权范围内国有资产的保值增值；决定哈尔滨担保的经营计划和投资方案；决定内部管理机构设置和调整；聘任或解聘总经理、副总经理或其他高级管理人员等。哈尔滨担保董事长由市建委委派并由市国资委任命，董事长兼任总经理。哈尔滨担保设立监事会，由3人组成，由市建委委派并对市建委负责，主要负责检查财务，对哈尔滨担保国有资产运营和保值增值状况实施监督，对董事会、总经理进行监督。总经理负责日常经营活动；组织制定年度经营计划和投资方案；拟定内部管理机构设置方案和具体规章等。

目前，哈尔滨担保董事会除董事长外，其他董事还没有到位，监事会主席也还没有到位，等待市建委的进一步委派。

哈尔滨担保内设担保业务部、风险管理部、财务部和综合部四个部门，现有员工8人，其中担保业务部2人、风险管理部1人、财务部2人、

综合部2人。

目前，哈尔滨担保正在制定行政管理、人事管理、财务管理和会计核算等内部制度，业务操作和风险控制等管理制度仍没有建立。

总体看，哈尔滨担保成立时间较短，人员较少，随着业务的发展，内部管理制度及业务制度仍需完善并细化，组织架构也应进一步健全并在实际工作中发挥其应有的作用。

(4) 担保业务与风险管理水平

哈尔滨担保是市政府为哈尔滨城投拟发行的20亿元哈尔滨担保债券提供担保而设立，因而，为哈尔滨城投拟发行的20亿元哈尔滨担保债券提供担保是其主要职责，哈尔滨担保于2008年4月30日正式为哈尔滨城投拟发行的20亿元10年期哈尔滨担保债券出具连带责任担保函。哈尔滨担保目前注册资本金10000万元，为20亿元债券提供担保，单一客户集中度、担保倍数都很高，哈尔滨担保面临的集中风险很高，而且债券一旦违约，其偿付风险也很高。

哈尔滨担保为哈尔滨担保本期20亿元哈尔滨担保债券担保是经哈尔滨市政府授权的，根据哈尔滨市政府的授权书，哈尔滨担保为公司发行的20亿元哈尔滨担保债券提供连带的、不可撤销的保证担保；本期发行的20亿元哈尔滨担保债券的本息应由城建资金偿还，在城建资金偿还债券本金及利息出现困难时，经市政府同意后，由哈尔滨担保通过市本级偿债风险专项资金暂时垫付，并通过以后年度城建资金予以归还。

哈尔滨市偿债风险专项基金主要来源：一是每年财政预算中安排1亿元；二是每年从本年度土地出让净收益中提取20%；三是每年从市老工业基地调整改造专项资金、农业发展基金、高技术产业化项目配套资金等专项资金中各提取20%；四是可以用于还贷的其他资金。偿债风险金逐年累计，直至其总额达到市本级政府内、外债总额的20%时不再提取。在被批准可以使用偿债风险专项基金的项目单位出现不能按照合同规定的还贷期限偿还贷款本息的，需

要在贷款到期日前45日,向主管部门提出申请,如主管部门无力偿还,项目单位在贷款到期日前30日,通过借款平台向市财政部门提出使用偿债风险金的申请。由此来看,哈尔滨市政府的授权书有效缓释了哈尔滨担保的担保责任,哈尔滨担保实际的担保风险不大,但在未来偿债风险金的实际使用过程中存在一定的不确定性。

根据哈尔滨担保的国有资产授权经营实施方案,哈尔滨担保除为本期哈尔滨担保债券提供担保外,还将为市政府融资平台使用各种贷款和通过货币、资本市场融资提供担保,同时还将开展市场化的担保业务。

哈尔滨担保成立时间较短,目前除为哈尔滨担保发行的20亿元哈尔滨担保债券出具担保函外,还没有开展其他担保业务。目前哈尔滨担保正计划在未来开展小额、短期的流动资金贷款担保业务,目标客户为在哈尔滨市城建重点工程中中标的施工企业;哈尔滨担保在城建工程预付款未到位时,为中标施工企业提供3-6个月的小额贷款担保,担保额度一般不超过中标额的15%。由于城建工程款已经列入城建投资计划,中标施工企业的还款来源有保障,且由于哈尔滨担保与建委的特殊关系,能确保城建工程款首先用于偿还贷款,因而该项业务风险较小。目前,该项业务还处于设想阶段,操作细则和风险控制办法都还没有制定,业务是否能开展也还需要市建委的批复。

目前哈尔滨担保注册资本金作为定期存款存于银行,资金运用风险较小;哈尔滨担保的担保业务还处于设想阶段,但从市政府成立哈尔滨担保的初衷和整体经营思想来看,哈尔滨担保的总体经营风格属于稳健保守型,面临的经营风险不大。

综合看,哈尔滨市信融风险资金担保有限公司的担保可以更好地保证本期公司债券本息的偿还。

十、综合评价

哈尔滨市作为东北北部政治、经济、文化中心,近年来区域经济保持了快速稳定的发展,对城市化建设的要求不断提高;公司作为哈尔滨市政府基础设施建设的投融资平台,未来发展空间广阔。

近几年,公司拥有的经营性资产范围逐步扩大。经营业务的垄断优势突出,但由于目前市政设施经营管理体制正处于政企分离的转型初期,公司市场化的经营机制相对欠缺,自身获利能力较弱,盈利更多地依靠地方财政补贴。未来随着经营管理逐步到位,市场化运作的加强,公司营业收入规模将有所增加,获利能力将有所提升。

近几年,受新注入土地资产的影响,公司资产规模和资产结构变化较大,目前公司资产以流动资产为主,流动性较好,且流动资产中土地资产占比大,土地资质较好,变现能力较强,存在一定升值空间。公司目前负债水平较低,债务负担较轻。随着未来投资建设的加大,公司债务将有所增加,但仍有望维持在较低水平。此外,公司偿债主要由地方财政承担,实际偿付压力较小。

哈尔滨市信融风险资金担保有限公司对本期债券提供了无条件不可撤销连带责任保证担保,此担保可以更好地保证本期债券本息偿还的安全性。

总体看,公司整体信用风险低,本期公司债券到期不能偿还的风险低。

附表1-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)
流动资产：				
货币资金	36992.93	26241.06	32860.86	-5.75
短期投资				
应收票据				
应收股利				
应收利息				
应收账款			98.89	
其他应收款	18.67	9.54	6913.45	1824.14
预付账款	6276.85	9557.10	40.00	-92.02
应收补贴款				
存货		580630.31	580631.18	
待摊费用	2.86			
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产				
流动资产合计	43291.32	616438.01	620544.38	278.60
长期投资：				
长期股权投资	24415.84	128405.19	231067.52	207.63
长期债权投资				
合并价差			42.44	
长期投资合计	24415.84	128405.19	231109.96	207.66
固定资产：				
固定资产原价	103.93	2801.50	5875.64	651.90
减：累计折旧	22.06	129.43	767.76	489.98
固定资产净值	81.87	2672.07	5107.88	689.86
减：固定资产减值准备				
固定资产净额	81.87	2672.07	5107.88	689.86
工程物资				
在建工程	205681.24	228640.53	333848.80	27.40
固定资产清理				
固定资产合计	205763.11	231312.60	338956.68	28.35
无形资产及其他资产：				
无形资产				
长期待摊费用				
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计				
递延税项：				
递延税项借项				
资产总计	273470.26	976155.81	1190611.02	108.66

附表1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)
流动负债：				
短期借款	5000.00	5000.00	11000.00	48.32
应付票据				
应付账款	16073.61	28566.51	80510.76	123.81
预收账款				
应付工资	16.10	15.71	15.81	-0.92
应付福利费	3.97	23.54	11.61	70.98
应付股利				
应交税金	6880.34	15116.33	24969.31	90.50
其他未交款	0.62	2.41	-1.36	
其他应付款	30878.45	39799.67	75959.15	56.84
预提费用		0.62	34.50	
预计负债				
一年内到期的长期负债			31000.00	
其他流动负债				
流动负债合计	58853.09	88524.78	223499.78	94.87
长期负债：				
长期借款	35000.00	70900.00	93750.00	63.66
应付债券				
长期应付款			1600.00	
专项应付款		199.92	416.88	
其他长期负债	25284.40	36140.91	36162.44	19.59
长期负债合计	60284.40	107240.83	131929.32	47.93
递延税款：				
递延税款贷项				
负债合计	119137.49	195765.61	355429.10	72.72
少数股东权益	300.00	300.00	602.44	41.71
所有者权益：				
实收资本	80000.00	500000.00	500000.00	150.00
减：已归还投资				
实收资本净额	80000.00	500000.00	500000.00	150.00
资本公积	60700.00	250779.82	286149.82	117.12
盈余公积	2757.10	4426.31	6387.31	52.21
其中：法定公益金	1378.55			
*未确认的投资损失（以“-”号填列）			-256.64	
未分配利润	10575.67	24884.06	42298.98	99.99
外币报表折算差额				
所有者权益合计	154032.77	780090.19	834579.48	132.77
负债及所有者权益合计	273470.26	976155.81	1190611.02	108.66

附表2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	117.04	395.01	885.70	175.09
减: 主营业务成本	45.31	187.30	937.62	354.90
营业税金及附加	41.51	51.86	54.53	14.62
二、主营业务利润	30.22	155.85	-106.45	
加: 其他业务利润				
减: 营业费用				
管理费用	201.48	3442.20	2572.36	257.31
财务费用	-50.13	-54.18	-119.06	54.11
三、营业利润	-121.13	-3232.17	-2559.75	359.69
加: 投资收益				
补贴收入	20000.00	27500.00	31500.00	25.50
营业外收入			14.43	
减: 营业外支出			0.07	
四、利润总额	19878.87	24267.83	28954.61	20.69
减: 所得税	6716.40	8290.23	9851.01	21.11
少数股东损益			-15.70	
加: 未确认的投资损失 (以“+”			256.64	
五、净利润	13162.46	15977.60	19375.93	21.33
加: 年初未分配利润	136.25	10575.67	24884.06	1251.43
其他转入				
六、可供分配的利润	13298.71	26553.27	44259.99	82.43
减: 提取法定盈余公积	1361.52	1669.21	1961.00	20.01
提取法定公益金	1361.52			-100.00
提取职工奖励及福利基				
提取储备基金				
提取企业发展基金				
利润归还投资				
七、可供投资者分配的利润	10575.67	24884.06	42298.98	99.99
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				
八、未分配利润	10575.67	24884.06	42298.98	99.99

附表3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)
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	6.94	315.64	1075.25	1144.84
收到的税费返还				
收到的其他与经营活动有关的现金	20000.00	27650.00	64235.66	79.21
现金流入小计	20006.94	27965.64	65310.91	80.68
购买商品、接受劳务支付的现金	35.25	100.34	410.52	241.24
支付给职工以及为职工支付的现金	116.81	244.05	560.75	119.11
支付的各项税费	52.71	2892.85	1571.31	445.98
支付的其他与经营活动有关的现金	55.24	94.82	2506.79	573.63
现金流出小计	260.01	3332.06	5049.38	340.68
经营活动产生的现金流量净额	19746.92	24633.59	60261.53	74.69
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	3000.00			
其中: 出售子公司所收到的现金				
取得投资收益所收到的现金		52.69	535.90	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金			14.43	
收到的其他与投资活动有关的现金		684.45	363.84	
现金流入小计	3000.00	737.14	914.18	-44.80
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	69781.25	145664.34	145558.01	44.43
投资所支付的现金	8000.00		6000.00	-13.40
其中: 购买子公司所支付的现金				
支付的其他与投资活动有关的现金		207.09	862.18	
现金流出小计	77781.25	145871.43	152420.19	39.99
投资活动产生的现金流量净额	-74781.25	-145134.29	-151506.02	42.34
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资所收到的现金	5000.00	47100.00	36270.92	169.34
借款所收到的现金	30000.00	97496.83	96035.00	78.92
收到的其他与筹资活动有关的现金	59130.40	17751.63	6138.70	-67.78
现金流入小计	94130.40	162348.46	138444.62	21.28
偿还债务所支付的现金	7500.00	33096.83	34250.00	113.70
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	497.83	2502.80	6239.17	254.02
支付的其他与筹资活动有关的现金	8000.00	17000.00	91.18	-89.32
现金流出小计	15997.83	52599.63	40580.34	59.27
筹资活动产生的现金流量净额	78132.57	109748.84	97864.28	11.92
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	23098.25	-10751.87	6619.80	-46.47

附表3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	13162.46	15977.60	19375.93	21.33
加: 少数股东损益				
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的资产减值准备				
固定资产折旧	13.06	105.79	558.05	553.68
无形资产摊销	0.04			
长期待摊费用摊销				
待摊费用减少(减: 增加)				
预提费用增加(减: 减少)		0.62	33.88	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减: 收益)		2.34	-14.43	
固定资产报废损失				
财务费用	-50.31	-55.60	-320.49	152.39
投资损失(减: 收益)			50.00	
递延税项贷项(减: 借项)				
存货的减少(减: 增加)		-1.50	-0.17	
经营性应收项目的减少(减: 增加)		-1.78	124.77	
经营性应付项目的增加(减: 减少)	6621.66	8606.12	40770.92	148.14
其他			-316.91	
经营活动产生的现金流量净额	19746.92	24633.59	60261.53	74.69
二、不涉及现金收支的投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
其他			-320.21	
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	36992.93	26241.06	32860.86	-5.75
减: 现金的期初余额	13894.68	36992.93	26241.06	37.43
加: 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	23098.25	-10751.87	6619.80	-46.47

附表 4 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	12.10	28.00	0.25	10.95
存货周转次数(次)	--	--	--	--
总资产周转次数(次)	--	--	--	--
盈利能力				
主营业务利润率(%)	61.29	52.58	-5.86	25.10
总资本收益率(%)	6.77	1.87	2.00	2.92
净资产收益率(%)	8.55	2.05	2.32	3.49
财务构成				
资产负债率(%)	43.57	20.05	29.85	29.65
全部债务资本化比率(%)	20.58	8.86	13.98	13.76
长期债务资本化比率(%)	18.49	8.33	10.09	11.24
偿债能力				
流动比率(%)	73.56	696.35	277.65	362.44
速动比率(%)	73.56	40.45	17.86	35.78
EBITDA 利息倍数(倍)	--	16083.39	19933.98	--
全部债务/EBITDA	3.04	4.71	6.78	5.41
EBITDA/本期发债额度	0.07	0.08	0.10	0.09

附件 5 有关指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率*	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
营业利润率*	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期公司债券偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

筹资活动前现金流量净额=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

附件 6 公司债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

级别设置	含 义
AAA	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	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	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	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	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	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	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	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	不能偿还债务

联合资信评估有限公司关于 哈尔滨市城市建设投资集团有限公司 2008 年 20 亿元公司债的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在本期债券发行后第 12 个月发布及于每年公司年报公布后的一个月内进行定期跟踪评级，并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

哈尔滨市城市建设投资集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。哈尔滨市城市建设投资集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注哈尔滨市城市建设投资集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现哈尔滨市城市建设投资集团有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期债券的信用等级。

如哈尔滨市城市建设投资集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至哈尔滨市城市建设投资集团有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期债券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送哈尔滨市城市建设投资集团有限公司、主管部门、交易机构等。

