

# 信用等级公告

联合[2013] 401 号

联合资信评估有限公司通过对伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司及其拟发行的 2014 年伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司公司债券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司  
主体长期信用等级为

AA

2014 年伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司  
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  
二零一三年九月十七日



地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层  
电话: (010) 85679696  
传真: (010) 85679228  
邮编: 100022  
网址: [www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

# 2014 年伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司公司债券信用评级报告

## 评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期债券信用等级: AA

本期债券发行额度: 16 亿元

本期债券期限: 7 年

偿还方式: 按年付息, 存续期的第 3、4、5、6、7 年末分期兑付本金的 20%

发行目的: 用于项目建设

评级时间: 2013 年 9 月 17 日

## 财务数据

| 项 目              | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 |
|------------------|--------|--------|--------|
| 资产总额(亿元)         | 71.14  | 120.21 | 158.26 |
| 所有者权益(亿元)        | 60.70  | 105.90 | 138.28 |
| 长期债务(亿元)         | 1.69   | 4.15   | 5.56   |
| 全部债务(亿元)         | 6.18   | 8.44   | 10.16  |
| 营业总收入(亿元)        | 6.28   | 8.56   | 15.04  |
| 利润总额(亿元)         | 2.20   | 2.80   | 4.45   |
| EBITDA(亿元)       | 2.49   | 3.13   | 4.98   |
| 经营性净现金流(亿元)      | 1.47   | 1.78   | 0.47   |
| 营业利润率(%)         | 22.01  | 27.44  | 15.91  |
| 净资产收益率(%)        | 3.63   | 2.64   | 3.20   |
| 资产负债率(%)         | 14.68  | 11.91  | 12.62  |
| 全部债务资本化比率(%)     | 9.24   | 7.38   | 6.85   |
| 流动比率(%)          | 115.08 | 111.53 | 138.40 |
| 全部债务/EBITDA(倍)   | 2.48   | 2.69   | 2.04   |
| EBITDA 利息倍数(倍)   | 10.03  | 10.46  | 13.06  |
| EBITDA/本期发债额度(倍) | 0.16   | 0.20   | 0.31   |

## 分析师

程 晨 闫昱州

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号  
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

## 评级观点

伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司(以下简称“财通公司”或“公司”)是伊犁州国有资产管理中心下属重要的国有资产控股、管理、处置平台,是伊犁州国有资产投资经营与管理、粮油收储和城市基础设施建设及运营主体,并代表伊犁州政府对国家出资企业履行出资人职责。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对公司的评级反映了其在外经营环境、政府支持、区域垄断经营等方面的显著优势;同时也关注到公司未来投资规模大、资产变现能力较弱等因素对公司经营和偿债能力带来的不利影响。

考虑到政府财力的不断提升,公司在国有资产投资经营与管理、城市基础设施建设及运营领域能够得到政府的大力支持,联合资信对公司评级展望为稳定。

本期债券偿债资金主要来源于安居房销售收入、政府财政补贴款和公司取得的经营利润。募投项目产生的收益规模大,能够满足本期债券本息偿付资金需求。基于对公司主体长期信用、本期公司债券偿还能力的综合评估,联合资信认为,本期公司债券到期不能偿还的风险较低,安全性较高。

## 优势

1. 城市基础设施建设及运营是政府投资的重点,随着中国城市化进程的加快,该行业发展前景良好。
2. 公司为伊犁州城市基础设施建设及运营的主体,得到了政府持续的支持。
3. 公司资产负债率低,债务负担轻。
4. 本期公司债券设分期偿付条款,有效降低了公司的集中偿付压力。

#### 关注

1. 公司从事的基础设施建设项目和代建项目，资金需求量较大，市场化程度低，财政资金支付有一定的滞后性。
2. 公司资产构成以非流动资产为主，非流动资产中无形资产占比大，公司整体资产流动性弱。公司经营业务盈利水平波动大，粮油收储业务 2012 年毛利率大幅下降，整体盈利能力较弱，利润构成中财政补贴占比较高。
3. 本期债券发行规模大，本期债券发行后，公司债务负担将快速上升。本期债券募投项目资金回流与本期债券还本付息匹配程度弱。

## 信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级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。

三、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，未因伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、2014 年伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司公司债券信用等级自本期公司债券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 一、主体概况

伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司（以下简称“公司”）成立于2010年7月2日，系根据《关于设立伊犁州财通国有资产经营有限责任公司的批复》（伊州政办函〔2010〕42号文）由伊犁州国有资产管理中心出资设立的国有独资公司。公司初始注册资本为人民币600万元，由伊犁哈萨克自治州国有资产管理中心出资。2013年3月，伊犁哈萨克自治州国有资产管理中心以货币资金2400万元和实物资产8764.73万元（其中7000万元作为注册资本，其余计入资本公积）向公司增资，增资后公司注册资本由600万元变为10000万元。该出资业经伊犁凌远会计师事务所出具的伊犁凌远验（2013）字第016号《验资报告》审验，伊犁哈萨克自治州国有资产管理中心为公司唯一股东和实际控制人。

公司经营范围：国有资产的投资、经营、管理，企业融资担保，城市建设项目投资、管理，土地整理开发，矿产品销售，畜牧养殖，农业开发，园林绿化，房地产投资、中小企业项目投资、融资信息、经济信息咨询服务。

公司是具有独立法人资格，实行独立核算，自主经营，自负盈亏的国有独资公司。公司遵照市场经济规律，以经济效益为中心，积极参与经济建设，通过资本经营等方式，实现国有资本的保值增值，发挥国有资本的控制力和放大功能，为振兴经济服务的同时促进公司不断发展。

截至2012年底，公司本部设工程管理部、计划财务部、资产经营部、人力资源部、综合事务部和投融资发展部等六个职能部门。

截至2012年底，公司合并资产总额158.26亿元，所有者权益138.28亿元；2012年实现营业总收入15.04亿元，利润总额4.45亿元。

公司注册地址：伊宁市新华西路64号；法定代表人：热夏提·多来提。

## 二、本期债券及募投项目概况

### 1. 本期债券概况

公司计划于2014年发行16亿元公司债券（以下简称“本期债券”），本期债券为7年期固定利率债券，采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。本期债券采用提前偿还方式，从第3个计息年度开始逐年偿还本金的20%。

公司针对本期债券采取了分期偿还本金、设立专项偿债账户等保障措施。

### 2. 本期债券投资项目概况

本期债券募集资金16亿元，拟全部用于伊犁州直2013年安居富民工程建设项目（以下简称“募投项目”）。

表1 募集项目情况（单位：万元/%）

| 项目批复情况                                                              | 总投资额   | 拟使用募集资金金额 | 占项目总投资额比例 |
|---------------------------------------------------------------------|--------|-----------|-----------|
| 核准文件：伊州发改投资[2013]17号<br>用地文件：伊州国土资函[2013]95号<br>环评文件：伊州环监函[2013]17号 | 504342 | 160000    | 31.72     |

资料来源：公司提供

### ①项目概况

伊犁州直2013年安居富民工程建设项目是按照国家及新疆维吾尔自治区的统一部署实施的保障性安居工程，系由原抗震安居工程和农村危房改造工程整合而来。项目拟在伊犁州直8县2市116个乡镇农林牧场建设41290套砖混结构抗震住房，其中新建12663套，原址重建28627套；并重建、改建庭院及室内外供排水管道、供电线路、通讯线缆等。项目规划用地2752.68万平方米，其中住房用地面积330.32万平方米。该项目总投资504342万元，其中使用本期债券资金160000万元，其余资

金利用政策补助、自有资金、银行贷款等渠道筹集。该项目预于 2013 年 4 月开工建设，截至 2013 年 8 月已投资 23.77 亿元，占总投资额的 47.12%。

## ②项目建设意义

为贯彻落实中央新疆工作座谈会和全国对口援疆工作会议精神、近年来伊犁州直各县市均加大了对保障性住房建设投入。2010 年 6 月召开的新疆农村“安居富民”工程现场交流会深刻阐述了实施“富民安居”、“富民兴牧”两大工程的重大意义，进一步明确了实施好两大重大工程的基本思路、目标任务和工作措施，对卓有成效地推进新疆富民安居工程建设提出了明确要求。

## ③项目效益分析

募投项目采取“政府主导、实体承贷、市场运作、收益覆盖”的模式运作。该项目经营收入为向建房户收取的富民安居房购置款，按每套 9.6 万元计算，总经营收入预计为 396384 万元，2014 年预计收取 40%计 158553.60 元，2015 年收取 60%计 237830.40 元。

鉴于该项目经济效益相对于投资规模较低，但为了全面完成安居富民工程建设任务，确保民生实事工程落到实处，根据《关于进一步加强安居富民工程建设资金管理工作的通知》（伊州政办发[2013]126 号）文件，伊犁州政府将积极协助公司做好房屋购置款的回款工作，确保项目资金安全。同时，伊犁州政府将对项目建设安排一定的财政贴息，具体贴息标准将根据公司实际资金负担进行测算后确定，贴息金额原则上不低于 8 亿元，自项目完工起分 5 年等额拨付给公司。

## 三、宏观经济和政策环境

### 1. 宏观经济

2012 年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四

季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012 年，中国实现国内生产总值 519322 亿元，同比增长 7.8%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。2012 年，中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%，增速同比回落 3.9 个百分点。分季度看，一季度同比增长 11.6%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，四季度增长 10.0%。2012 年，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万元以上的企业，下同）实现主营业务收入 915915 亿元，同比增长 11%；规模以上工业企业实现利润 55578 亿元，同比增长 5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012 年社会消费品零售总额为 210307 亿元，同比名义增长 14.3%，同比增速小幅回落 2.8 个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012 年固定资产投资（不含农户）364835 亿元，同比增长 20.6%，较 2011 年同期同比减少 3.9 个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012 年，全年进出口总额为 38667.60 亿美元，同比增长 6.2%，增速同比大幅下降 16.3 个百分点，其中出口金额同比增长 7.9%，增速同比下降 12.4 个百分点，进口金额同比增长 4.3%，增速同比下降 20.6 个百分点，全年贸易顺差达 2311.09 亿美元，较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品

价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点-3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达-1.9%。

## 2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012 年全国教育支出 21165 亿元，同比增长 28.3%；医疗卫生支出 7199 亿元，同比增长 12.0%；社会保障和就业支出 12542 亿元，同比增长 12.9%；住房保障支出 4446 亿元，同比增长 16.4%。2012 年，全国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8%和 15.1%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至 2012 年底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，国务院总理温家宝 5 月 23 日主持召开国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定

的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 12 月末，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至 2012 年末，人民币兑美元汇率中间价仅升值 0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面温家宝总理多次指出稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30 多个城市通过公积金贷款利率调整、首次置业税费减免等方式微调楼

市政策。

总体来看, 2012 年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策; 通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜, 扩大“营改增”试点范围, 继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施, 并搭配稳健的货币政策, 包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调, 基本实现预期政策效果。在产业政策方面, 调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线, 房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

#### 四、行业及区域经济环境

##### 1. 行业概况

城市基础设施建设包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设, 市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设, 城市供水、供电、供气电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。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, 对于促进国民经济及地区经济快速发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协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。近些年, 全国各地城建资金来源和渠道日益丰富, 城市基础设施建设规模不断扩大, 建设水平迅速提高, 城市基础设施不断完善。

中国是世界上最大的发展中国家, 基础设施还比较薄弱, 这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, 不利于人民生活水平的提高和国民经济持续稳定快速发展。政府一直是中国城市建设的唯一投资者。自 1998 年以来, 中央政府逐年增加基础设施建设投入, 特别是增加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资金, 而地

方政府也相应出台了許多优惠政策, 积极支持城市基础设施的投资建设。

随着近年来国民经济实力的增强、全社会固定资产投资总额的增加, 中国国内基础设施建设相关领域固定资产投资额也维持较高水平。2012 年全年, 全国固定资产投资总额完成 36.48 万亿元, 比上年名义增长 20.6%。其中电力、燃气及水的生产和供应业完成固定资产投资 1.65 万亿元, 全年基础设施 (不包括电力、燃气及水的生产与供应) 投资 5.84 万亿, 比上年增长 13.3%。2012 年全年新开工项目计划总投资 3.09 万亿元, 比上年增长 28.6%; 新开工项目 35.63 个, 比上年增加 2.89 万个。

截至 2012 年, 中国城镇化率为 52.57%, 较上年提高 1.3 个百分点, 未来中国城镇化率仍有上升的潜质。合理布局、完善功能、以大带小的原则, 遵循城市发展客观规律, 以大城市为依托, 以中小城市为重点, 逐步 成辐射作用大的城市群, 促进大中小城市和小城镇协调发展, 是中国现有城市化发展的主要思路。

整体看, 基础设施建设是推进城市化进程必不可少的物质保证, 是实现国家或区域经济效益、社会效益、环境效益的重要条件, 全国基础设施建设将成为社会发展的重点。

##### 2. 区域经济

公司经营与投资的项目均在新疆维吾尔自治区 (以下简称“新疆”) 伊犁哈萨克自治州 (以下简称“伊犁州”)。公司的经营范围、投资方向及融资能力直接受伊犁州经济发展和城市建设的影响。

##### 新疆经济概况

新疆地处中国西部边陲, 总面积约 166.49 万平方千米, 占全国面积 1/6, 在全国各省级行政区中面积排名第 1, 总人口 2232.78 万, 人口排名为第 25 名。

新疆是中国沿边开放战略对西开放的桥头堡和枢纽站, 中国与中亚、西亚、南亚和东西欧的重要通道。自 20 世纪 90 年代以来, 外

贸易发展极为迅速。新疆占中国与中亚贸易总额的 76%，中亚占新疆进出口总额的 82%。新疆在中亚的贸易地位也不断上升，对巴基斯坦、阿富汗、伊朗、俄罗斯、西伯利亚、以及外高加索地区的辐射作用也逐步增强。第二欧亚大陆桥建设和中哈输油管道的开通，使新疆成为亚欧腹地的交通枢纽，能源和资源合作的大通道和加工区。东部地区乃至全中国是新疆参与中亚次区域经济集团化的坚强后盾。

2012 年全年新疆维吾尔自治区实现地区生产总值（GDP）7530.32 亿元，比上年增长 12.0%。其中，第一产业增加值 1320.57 亿元，增长 7.0%；第二产业增加值 3560.75 亿元，增长 13.7%；第三产业增加值 2649 亿元，增长 12.3%。2012 年全区公共财政预算收入 909.10 亿元，比上年增长 26.2%，其中，税收收入 698.90 亿元，增长 17.8%。地方财政收入 1251.80 亿元，增长 20.3%。全口径财政收入 1921 亿元，增长 16.1%。

整体看，新疆近年来经济迅速发展、财政实力不断提升，固定资产投资力度不断加大。

### 伊犁州经济概况

伊犁哈萨克自治州地处新疆维吾尔自治区西端，成立于 1954 年，下辖塔城地区和阿勒泰地区，直辖 2 个县级市、7 个县、1 个自治县，是新疆唯一的副省级自治州，全国唯一的既辖地区、又辖县市的自治州。伊犁州水土光热资源、矿产资源、旅游资源、生物资源均十分丰富。2010 年全州总面积 35 万平方公里，人口 440.8 万余人。

伊犁州作为中国向西开放的门户，沿边有霍尔果斯、巴克图、吉木乃等 8 个国家一类口岸。其中霍尔果斯口岸是西北地区最大的公路口岸；伊宁市和塔城市是沿边开放城市，并设有边境经济合作区；2011 年，奎屯—独山子经济技术开发区经国务院批准正式升级为国家级经济技术开发区，目前，奎屯独山子经济技术开发区优势产业聚集效益明显，经济总量快速攀升，投资环境日臻完善，已经成为推动地区经济发展的重要力量；霍城县设有省级清水

河经济技术开发区，地缘优势明显。

2012 年伊犁州生产总值 1278.4 亿元，比上年增长 15%，其中：第一产业 338.6 亿元，增长 8%；第二产业 500.2 亿元，增长 21.9%；第三产业 439.6 亿元，增长 12.7%。全州三次产业比重由 2011 年的 27.4: 38.4: 34.2 调整到 26.5: 39.1: 34.4，伊犁州人均生产总值 27411 元，增长 13.8%。全州全口径财政收入完成 257.89 亿元，比上年增长 20%，地方财政收入完成 163.5 亿元，增长 23.2%，其中，公共财政预算收入完成 113.63 亿元，增长 25.6%。

2012 年伊犁州直（仅包括：奎屯市、伊宁市、伊宁县、察布查尔锡伯自治县、霍城县、巩留县、新源县、昭苏县、特克斯县、尼勒克县等 8 县 2 市。）地方综合财力为 385.47 亿元，综合财力构成上以转移支付和税收返还收入为主。一般预算收入和基金收入占比相对较低。2012 年伊犁州直一般预算收入和基金收入分别为 56.17 亿元和 38.38 亿元，分别占地方综合财力的 14.57% 和 9.96%。转移支付和税收返还收入为 289.12 亿元 75.00%。伊犁州直综合财力规模大，构成上以转移支付和返还收入为主。2011 年 7 月《新疆维吾尔自治区部门座谈纪要》指出，中央对新疆的投资逐年加大，未来几年中央投将持续在 1000 亿以上，各省市援疆资金也在 600 亿左右。总体看，中央重视新疆地区投资建设，并给与其充足资金支持。伊犁州转移支付和税收返还收入的获得预计有较强的持续性。

总体看来，伊犁州是最重要的西部口岸，区位优势明显，近几年经济发展情况良好，作为亚欧经济圈的桥梁的重要组成部分，伊犁州经济发展将为公司的发展提供了有力的支持。伊犁州直财政实力在经济发展和上级政府支持下得以不断扩充增长，目前具备了较强的财政实力，对公司基础实施建设资金平衡形成良好支撑。截至 2012 年底，伊犁州直政府债务余额为 84.78 亿元为当年地方政府综合财力的 21.99%。目前伊犁州直财政债务负担轻，整体债务规模可控。

表2 伊犁州直债务余额和综合财力表（单位：万元）

| 地方债务（截止 2012 年 12 月 31 日）  | 金额        | 地方财力（2012 年度）          | 金额         |
|----------------------------|-----------|------------------------|------------|
| （一）直接债务余额                  | 844788.00 | （一）地方一般预算收入            | 561683.00  |
| 1、外国政府贷款                   | 11782.00  | 1、税收收入                 | 461719.00  |
| 2、国际金融组织贷款                 | 63332.00  | 2、非税收入                 | 99964.00   |
| （1）世界银行贷款                  | 2048.00   | （二）转移支付和税收返还收入         | 2891211.00 |
| （2）亚洲开发银行贷款                | 37543.00  | 1、一般性转移支付收入            | 1101261.00 |
| （3）国际农业发展基金会贷款             |           | 2、专项转移支付收入             | 1694027.00 |
| （4）其他国际金融组织贷款              | 23741.00  | 3、税收返还收入               | 95923.00   |
| 3、国债转贷基金                   |           | （三）国有土地使用权出让收入         | 383759.00  |
| 4、农业综合开发借款                 | 2055.00   | 1、国有土地使用权出让金           | 377223.00  |
| 5、解决地方金融风险专项借款             |           | 2、国有土地收益基金             | 12.00      |
| 6、国内金融结构借款                 | 266736.00 | 3、农业土地开发资金             | 6524.00    |
| （1）政府直接借款                  |           | 4、新增建设用地有偿使用费          | 0.00       |
| （2）由财政承担偿还责任的融资平台公司借款      |           | （四）预算外财政专户收入           | 18023.00   |
| 7、债券融资                     | 71756.00  |                        |            |
| （1）中央代发地方政府债券              | 16756.00  |                        |            |
| （2）由财政承担偿还责任的融资平台债券融资      | 55000.00  |                        |            |
| 8、粮食企业亏损挂账                 | 121915.00 |                        |            |
| 9、向单位、个人借款                 | 20783.00  |                        |            |
| 10、拖欠工资和工程款                | 213036.00 |                        |            |
| 11、其他                      | 73393.00  |                        |            |
| （二）担保债务余额                  | 6045.00   |                        |            |
| 1、政府担保的外国政府贷款              |           |                        |            |
| 2、政府担保的国际金融组织贷款            | 1149.00   |                        |            |
| （1）世界银行贷款                  |           |                        |            |
| （2）亚洲开发银行贷款                |           |                        |            |
| （3）国际农业发展基金会贷款             |           |                        |            |
| （4）其他国际金融组织贷款              | 1149.00   |                        |            |
| 3、政府担保的国内金融机构借款            | 3506.00   |                        |            |
| 4、政府担保的融资平台债券融资            |           |                        |            |
| 5、政府担保向单位、个人借款             | 1269.00   |                        |            |
| 6、其他                       | 121.00    |                        |            |
| 地方政府债务余额=（一）+（二）×50%       | 847810.50 | 地方综合财力=（一）+（二）+（三）+（四） | 3854676.00 |
| 债务率=（地方政府债务余额÷地方综合财力）×100% | 21.99%    |                        |            |

资料来源：公司提供

《伊犁哈萨克自治州州直国民经济和社会发展“十二五”规划纲要》明确指出：要合理规划，保持特色，围绕中心区域城市发展逐步推进新型城镇化建设。充分发挥伊犁作为天山北坡经济带西部区域和向西开发大通道的优势，加快区域经济一体化进程。以霍尔果斯特殊经济开发区建设为契机，加快建设伊宁-霍城-察布查尔经济区。有序推进城市合理分工，迅速增强城市群的整体竞争力，形成向西开放的窗口和重要的经济增长极。以区域中心城市为核心，着力发展伊宁市、奎屯市 2 个重点中心城市，辐射州直县城、口岸和中心镇的城镇空间体系格局。“十二五”期间，初步形成“一横三纵”高速公路骨架、“四横九纵三联”干线公路支撑、农村公路高效衔接的公路网络体系；建设贯通南北疆、贯通中哈的铁路

交通大通道；开辟飞往内地、沿海城市以及哈萨克斯坦和中亚国家的国际国内航线。统筹各种运输方式，形成铁路、公路、民航、管道现代综合交通运输体系，提供快速化、专业化的综合运输服务。预期到达一下目标：人均城市道路面积城市达到 16 平方米/人，污水集中处理率达到 80%以上，排水管网密度达到 7 公里/平方公里以上，燃气普及率基本达到 95%以上，集中供热普及率达到 90%以上。

“十二五”期间是伊犁州城市基础设施建设任务非常繁重的时期，也是城市基础设施建设行业发展的历史机遇期。公司作为伊犁州基础设施建设的重要主体，其主要业务有望随伊犁州基础设施建设的加速得以快速发展。

### 3. 政府支持

公司是伊犁州政府的国有资产所有者产权代表，公司及其子公司承担了新源县、霍城县、特克斯县、察布查尔县、奎屯市、伊宁市等州直8县2市基础设施建设的主要任务。公司业务发展得到伊犁州政府的大力支持。

#### 资产和资源注入

公司为2010年7月2日根据《关于设立伊犁州财通国有资产经营有限责任公司的批复》（伊州政办函【2010】42号文）由伊犁州国有资产管理中心出资设立的国有独资公司，公司初始注册资本为人民币600万元，由伊犁哈萨克自治州国有资产管理中心出资。2013年3月，伊犁哈萨克自治州国有资产管理中心以货币资金2400万元和实物资产8764.73万元（其中7000万元作为注册资本，其余计入资本公积）向公司增资，增资后公司注册资本由600万元变为10000万元。

2010~2012年期间，公司及下属子公司收到尼勒克县国有资产投资营运有限公司等12个公司股权划转，商业金融用地、草场使用权等资产，合计金额129.05亿元，均计入公司资本公积科目，见表3。

表3 2010~2012年资本公积变化情况（单位：万元）

| 时间   | 资本公积增加额   | 项目明细                      | 批文                            |
|------|-----------|---------------------------|-------------------------------|
| 2010 | 17657.42  | 尼勒克县国有资产投资营运有限公司等 6 个公司股权 | 伊犁哈萨克自治州国有资产管理中心《关于划转国有股权的通知》 |
|      | 68987.17  | 商务金融用地面积 232.89 万平方米      | 新政复【2009】149 号                |
|      | 174446.85 | 四季草场 42.15 万亩             | 新政复【2009】149 号                |
|      | 39769.26  | 商务金融用地面积 149.49 万平方米      | 尼政函【2010】166 号                |
|      | 255990.36 | 草场 61.85 万亩               | 尼政函【2010】166 号                |
|      | 5668.40   | 指定用途用地 8.15 万平方米          | 奎政办函【2010】2 号                 |
|      | 30169.74  | 商住用地 35.41 万平方米           | 伊县政函【2010】193 号               |
| 合计   | 592689.20 |                           |                               |
| 2011 | 78829.96  | 特克斯县八卦城建设发展有限公司等 2 个公司股权  | 伊犁哈萨克自治州国有资产管理中心《关于划转国有股权的通知》 |
|      | 345435.56 | 夏草场 30.13 万亩              | 特政发【2011】79 号                 |
| 合计   | 424265.52 |                           |                               |
| 2012 | 76311.43  | 伊犁州财信融通资产担保有限公司等 4 个公司股权  | 伊犁哈萨克自治州国有资产管理中心《关于划转国有股权的通知》 |

|    |           |                  |                |
|----|-----------|------------------|----------------|
|    | 72515.57  | 商住用地 119.74 万平方米 | 巩政发【2012】167 号 |
|    | 124687.38 | 春秋草场 30.13 万亩    | 巩政发【2012】167 号 |
| 合计 | 273514.38 |                  |                |

资料来源：审计报告

### 政策支持

2010 年中央新疆工作座谈会召开后，伊犁州进入“大建设、大开发、大发展”的新时期。2011 年 7 月《新疆维吾尔自治区部门座谈纪要》指出，中央对新疆的投资逐年加大，前几年投资 400~500 亿元，2010 年达到 800 亿元，2011 达到 1000 亿元。未来几年中央投资将持续在 1000 亿以上，各省市援疆资金也在 600 亿左右。目前江苏省、辽宁省、吉林省和黑龙江省新一轮对伊犁州的援建工作已经启动，在国家政策和对口援疆工作的支持下，伊犁州将迎来跨越式的发展。

公司作为伊犁州直主要的国有资产管理公司之一，不仅广泛参与伊犁州各县市的基础设施建设，还将直接或间接参与各类援疆项目，包括旅游资源和矿产资源的开发，未来业务发展空间广阔。

### 财政补贴

公司 2010~2012 年分别收到政府补助 1.75 亿元、1.35 亿元和 3.57 亿元，主要为根据各级政府规定，针对城镇污水垃圾处理及污水管网工程项目、储备粮油、国有农牧场改革项目收到的专项补助。

综上所述，公司凭借伊犁州政府的大力支持，公司的综合实力和竞争力也将得到进一步增强。

## 五、公司人员素质

### 1. 公司高管人员情况

目前公司高管人员包括董事长、董事、总经理合计 6 人。

公司董事长热夏提·多来提先生，1962 年 4 月生，中共党员，大专学历。历任原伊犁地区统计局副局长，原伊犁地区财政局副局长，

伊犁州财政局财政监督处处长，伊犁州财政局正县级调研员，伊犁州国有资产投资经营有限责任公司董事长。现任伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司董事长。

公司总经理李英，女，1958年2月生，中共党员，本科学历。历任伊犁州财政局文行处副主任科员，伊犁州财政局社保处副处长、处长，伊犁州财政局文行处处长，伊犁州财政局国有资产管理中心主任。现任伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司总经理。

公司高管人员具有丰富的政府和企业工作背景，管理能力和管理水平较高。

## 2. 公司员工情况

截至2012年底，公司本部在职人员56人，其中具有中级职称的人员22人，占总人数的39.29%，具有高级职称的人员8人，占总人数的14.29%。从文化程度来看，大专以上学历人员占98.21%；从年龄分布来看，50岁以上人员占10.71%，30~50岁占32.14%，30岁以下占57.15%。公司员工整体素质较高，年龄结构满足公司经营管理的需要。

# 六、管理分析

## 1. 法人治理结构

公司是依据《中华人民共和国公司法》及有关法律、法规的规定成立的国有独资公司，公司依法制定了公司章程并建立和完善了法人治理结构。公司不设股东会，由出资人行使决定公司的经营方针和投资计划委派和更换非由职工代表担任的董事，并在董事会成员中指定董事长决定公司合并、分立、变更公司形式、解散、清算、增加或者减少注册资本、发行公司债券事项等重大事项。公司设董事会，成员为5人，董事由出资人委派，其中职工代表由公司职工代表大会选举产生，董事会设董事长1人，董事会决议表决，实行一人一票制。董事会执行出资人的决定，并向出资人报告工

作聘任和解聘公司总经理，根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员。公司设监事会，监事会由5名监事组成。监事会对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督。公司设总经理1名，总经理对董事会负责。负责组织实施董事会的决议和决定，主持公司的生产经营管理工作，并向董事会报告工作。

总体看，公司建立形成了决策、监督和执行相分离的现代公司治理结构。

## 2. 管理制度

公司制订了《伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司章程》和一系列管理决策制度对公司经营进行规范管理。

财务管理方面，公司制定了《财务管理制度》为了加强公司财务管理，明确职责，强化财经纪律，维护财产安全与完整，规范和提高企业财务管理水平。

公司实行全面预算管理，公司按照制定的发展战略目标，确定年度经营目标，逐层分解，下达于公司内部各个部门，以一系列的预算、控制、协调、考核为内容，自始至终地将各个部门经营目标同公司发展战略目标联系起来，对其分工负责的经营活动全过程进行控制和管理，并对实现的业绩进行考核与评价的内部控制管理系统。

融资管理方面，公司制定了《融资管理办法》明确，公司债务融资由投融资部统一负责。按照融资规模大小，分别由投融资发展部经理、计划财务部主任、董事长和州财政局主管领导审批融资计划。其中长期借款计划应分别由投融资部经理、财务部主任、董事长和州财政局主管领导依其职权范围进行审批。公司应定期召开财务工作会议，并由投融资部对公司的融资风险进行评价。

工程管理方面，公司通过执行专家论证制度，加强工程的前期工作；推行工程全程跟踪审计，保证工程质量；注重项目人员的安全生

产意识，保证工程的安全。代建项目管理上，公司制定了《代建项目管理制度》公司代建业务实行项目经理责任制。委托代建合同签订后，公司项目管理部应当成立项目部，委派有相应任职资格的人员担任项目经理。项目部应当组织专业人员对勘察、设计成果进行审核，特别是可研报告投资估算、初步设计概算、施工图预算等涉及造价的审核。

总体来看，公司法人治理结构比较完善，管理制度比较规范，管理风险较低。

## 七、经营分析

### 1. 公司经营状况

公司的主要经营业务涵盖城市基础设施建设、商品贸易、供排水、重点项目代建等业务。公司商品贸易业务主要为粮食储备和购销业务，2010~2012 年此业务收入占比均超过 60%，是公司营业收入最主要的来源。2012 年，公司商

品贸易业务因纳入合并子公司增加带动的粮食购销增长，同时粮食价格持续走高，收入规模同比大幅增长。2012 年该业务由于粮食价格持续走高，公司粮食采购成本大幅增加，但销售价格受到政府限制，毛利率下跌至 0.19%，直接影响了公司整体毛利率。

公司代建业务收入主要由本部承担代建业务取得的代建收益。公司代建业务的投入由公司自筹建设，完工后伊犁州财政局全额回购。每年年末对项目进行完工验收，对每年的结转工程按比例计代建收益，计入当期收入。该类业务的投资成本不在公司利润表中反映，故该项业务的毛利率为 100%。

公司基础设施建设业务主要是公司子公司从事州域内基础设施建设取得的项目建设成本补偿和管理费收入。该类业务的毛利率由当年公司基础设施项目决定，波动较大，2012 年该业务板块毛利率仅为 0.74%。公司供排水业务主要涉及供水、供热等多方面。

表4 2010~2012年经营情况（单位：万元/%）

| 项目     | 2010     |        |        | 2011     |        |        | 2012      |        |        |
|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|-----------|--------|--------|
|        | 营业收入     | 收入占比   | 毛利率    | 营业收入     | 收入占比   | 毛利率    | 营业收入      | 收入占比   | 毛利率    |
| 基础设施建设 | 6950.51  | 11.07  | 5.69   | 5661.53  | 6.61   | 10.87  | 15433.12  | 10.26  | 0.74   |
| 商品贸易   | 40714.72 | 64.87  | 5.19   | 54261.78 | 63.37  | 4.27   | 104820.65 | 69.71  | 0.19   |
| 代建业务   | 9827.53  | 15.66  | 100.00 | 19835.07 | 23.17  | 100.00 | 20307.76  | 13.51  | 100.00 |
| 供排水业务  | 2615.45  | 4.17   | 18.17  | 3216.67  | 3.76   | 2.76   | 3516.24   | 2.34   | 3.23   |
| 其他     | 2657.21  | 4.23   | 51.34  | 2649.04  | 3.09   | 40.23  | 6283.25   | 4.18   | 68.90  |
| 合计     | 62765.41 | 100.00 | 22.59  | 85624.08 | 100.00 | 27.94  | 150361.02 | 100.00 | 16.67  |

资料来源：审计报告

### 基础设施建设业务

公司基础设施建设业务的经营主体为伊宁县第一建筑有限公司、伊宁县城市建设投资有限公司、新疆伊宁县华强建筑工程有限责任公司、霍城县祥安城市保障性住房投资管理有限公司、巩留县城市保障性住房建设有限公司等三级子公司。建设范围主要为伊宁县、巩留县、霍城县等多个县城内基础设施建设项目。具体项目涉及供热供水管线、道路建设、绿化

工程、照明工程、廉租房和公租房等。

公司基础设施建设业务主要是公司子公司从事州域内基础设施建设取得的项目建设成本补偿和管理费收入。

项目资金来源为项目建设方垫资、使用相应财政拨付的专项补贴、县市项目配套资金等。伊犁州财政局和公司针对基础设施建设板块签订了伊犁哈萨克自治州基础设施建设委托代建协议，项目建成后由伊犁州财政局（或

伊犁州财政安排项目所在地政府) 进行支付建设方支出成本和一定的管理服务费。该类业务的投资成本在公司在建工程科目反映。

2010~2012年, 公司基础设施建设业务分别实现收入0.70亿元、0.56亿元和1.54亿元, 2012年公司基础设施建设业务收入大幅增加的原因: 伊犁哈萨克自治州利融投资有限公司2012年纳入公司合并范围, 其子公司伊宁县城市建设投资有限公司、巩留县城市保障性住房建设有限公司建设的项目纳入公司合并范围。

### 商品贸易业务

商品贸易收入是公司最主要的收入来源。公司是伊犁州最重要的粮食储备购销单位之一。公司商品贸易业务的经营主体为下属二级子公司新疆伊犁国家粮食储备库、三级子公司公司新源县国家粮食储备库、新源县博天粮油购销有限责任公司、新疆伊宁县金谷粮油购销有限责任公司、霍城县大司农农业开发有限公司。2010~2012年, 公司商品贸易业务分别实现收入4.07亿元、5.43亿元和10.48亿元。公司商品贸易业务收入增加的原因: 2012年新合并子公司带来的粮食购销增加, 毛利率下降原因: 公司粮食采购成本大幅增加, 但出售价格受到政府限制。

新疆伊犁国家粮食储备库为伊犁州重要的粮食收储机构, 成立于1985年3月, 担负中央、自治区级储备粮以及国家临时储备粮的收储管理任务。新疆伊犁粮食储备库2011年累计收购小麦54007吨, 水稻13581吨; 2012年累计

收购小麦31314吨, 水稻31233吨, 分别较上年同期下降42.02%和增长129.98%。2011年累计销售小麦44703吨, 水稻14403吨, 玉米1426吨; 2012年累计销售小麦25010吨, 水稻20555吨; 另外2012年, 新疆伊犁粮食储备库完成7496吨大豆的购销, 完成2366吨油葵的购销, 完成1400吨成品地方储备油的轮换工作。

### 代建业务

公司本部负责伊犁州内的重点项目的建设任务。针对路网建设项目等重点项目, 公司与伊犁州财政局每年签订投资建设与转让收购协议, 项目建设资金由公司自筹, 公司按当年完成投资额度的 20%确认投资收益; 项目建设完毕后, 伊犁州财政局对公司投资支出分期全额结转。实际操作中, 公司对代建项目进行招标, 中标施工单位垫资建设, 如年底项目建成完工, 进行移交, 对每年的结转工程按比例计提管理费 (一般为 20%), 计入公司当期收入, 项目建设成本由伊犁州财政局直接支付给施工单位。由于 2010~2012 年, 代建业务收入并未收到财政实际支付。截至 2012 年底, 公司应收账款中应收伊犁州财政局 5.00 亿元款项, 为代建业务产生。伊犁州财政局制定了具体的支付计划。

截至 2012 年底, 公司完成霍尔果斯中等职业技术学校项目、伊犁州文化艺术中心建设项目以及路网建设项目等基础设施建设项目, 累计完成投资 27.19 亿元, 公司分别于 2010~2012 年确认投资收益 0.98 亿元、1.98 亿元和 2.03 亿元。

表 5 2010~2012 年公司代建业务投资收益支付情况 (单位: 万元)

| 项目<br>结算时间 | 项目名称                     | 项目投资额    | 2010 年<br>投资收益 | 2011 年<br>投资收益 | 2012 年<br>投资收益 | 2013 年<br>投资收益 |
|------------|--------------------------|----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 2010       | 2010 年路网建设项目             | 98275.26 | 9827.53        | 9827.53        | --             | --             |
| 单年合计       |                          | 98275.26 | 9827.53        | 9827.53        | --             | --             |
| 2011       | 霍尔果斯中等职业技术学校项目           | 20020.00 | --             | 2002.00        | 2002.00        | --             |
|            | 巩留县民汉合高级建设霍尔果斯中等职业技术学校项目 | 8800.00  | --             | 880.00         | 880.00         | --             |
|            | 2011 年路网建设项目             | 71255.40 | --             | 7125.54        | 7125.54        | --             |
| 单年合计       |                          | 100075.4 | --             | 10007.54       | 10007.54       | --             |
| 2012       | 伊犁州文化艺术中心建设项目            | 20000.00 | --             | --             | 2800.00        | 1200.00        |
|            | 特克斯县集供热二期项目              | 9506.00  | --             | --             | 1330.84        | 570.36         |
|            | 伊犁宾馆接待 2 号楼              | 7500.00  | --             | --             | 1050.00        | 450.00         |
|            | 那拉提旅游景区基础设施配套工程项目        | 3200.00  | --             | --             | 448.00         | 192.00         |

|      |              |           |         |          |          |         |
|------|--------------|-----------|---------|----------|----------|---------|
|      | 2012 年路网建设项目 | 33367.00  | --      | --       | 4671.38  | 2002.02 |
| 单年合计 |              | 73573.00  | --      | --       | 10300.22 | 4414.38 |
| 合计   |              | 271923.66 | 9827.53 | 19835.07 | 20307.76 | 4414.38 |

资料来源：公司提供

### 供排水和其他业务

公司供排水业务的经营主体为下属三级子公司新源县水暖公司、新源县源益水暖有限责任公司、特克斯县八卦城供排水有限责任公司、新疆伊宁县供排水公司、新疆尼勒克县供热排水公司、伊宁县弓月热力有限公司等多家公司。这些公司承担了伊犁州部分县市的供排水业务，通过提供城市供排水业务以及供排水管网的建设、管理和维护获得收入。2010~2012年，公司供排水业务分别实现收入0.26亿元、0.32亿元和0.35亿元。

公司其他业务主要涉及融资担保业务、客运业务、酒店业务和国营农牧场经营业务等。2010~2012年，公司其他业务分别实现收入0.27亿元、0.26亿元和0.63亿元，2012年由于伊犁州财信融通融资担保有限公司纳入公司合并范围，公司其他业务收入有所增加，2012年度该公司实现营业收入2573.31万元。

### 2. 公司未来发展规划

公司自成立至今，在州政府的政策支持下，不断进行国有资产的整合。目前公司的整体架构基本完善，管理运营体系也日渐成熟，公司进入稳步发展阶段。在“十二五”期间公司计划在原有的业务基础上，更深层次的参与伊犁州城市基础设施建设、保障性住房和富民安居工程，同时进一步完善城市的供水供热业务，预期在“十二五”期间伊犁州直各县市城市供水普及率达到90%以上。在粮油储备购销方面，公司计划加快粮食市场体系建设、充分发挥国有粮食企业在粮食收购中的主渠道作用、构建规范高效的粮食收购服务体系，对保持粮食供求基本平衡和价格基本稳定、促进农民增收增产、保障国家粮食安全。

公司具体的发展规划如下：

1、公司将在实现资产重组整合的基础上，

逐步理顺与下属子公司、孙公司的关系，实现集中统一，加大对子公司、孙公司的指导和监管力度，进一步整合并优化下属公司资源配置，使国有资产得以保值增值，为伊犁州的经济发挥更积极的作用。

2、业务发展方向上，继续加大开展伊犁州城市基础设施建设的力度，承担起伊犁州保障性住房和安居富民工程的重任，为伊犁州的城镇化进程作出贡献。同时以那拉提草原旅游项目开发经营公司为载体，进一步开发利用伊犁州的旅游资源，做强做大旅游文化产业。

3、在融资体制建设方面，公司将建立科学的融资规划和以项目为载体的融资平衡偿债机制。公司将进一步整合融资资源，发挥整体融资能力，逐步构建多元化的融资格局，实现融资方式多元化，融资主体层次多元化、融资渠道多元化。

公司未来主要投资项目为伊犁州直安居富民工程建设项目，该项目计划总投资额为50.43亿元，该项目投资规模大，对外筹资占比大，公司未来债务负担将呈加重趋势。

## 八、财务分析

公司提供的2010~2012年度合并财务报表已经利安达会计师事务所审计并出具标准无保留意见。

公司从合并范围来看，2011年较2010年纳入合并范围的二级子公司新增1家，为特克斯县八卦城建设发展有限公司，2012年较2011年纳入合并范围的二级子公司新增3家，为察布查尔投资发展有限公司、伊犁州财信融通融资担保有限公司、伊犁州利融投资有限公司。由于资产划拨造成合并范围和财务数据变动均较大，近三年数据可比性较差。

截至2012年底，公司合并资产总额158.26

亿元，所有者权益138.28亿元；2012年实现营业总收入15.04亿元，利润总额4.45亿元。

### 1. 资产质量

近三年，公司资产规模持续快速增长，主要源自非流动资产中在建工程 and 无形资产的增加；流动资产中货币资金和应收账款增长较快。公司整体资产构成以非流动资产为主。截至2012年底，公司资产总额为158.26亿元，其中流动资产占比11.82%，非流动资产占比88.18%。

#### 流动资产

近三年，公司流动资产年均复合增长47.56%，主要源自货币资金、应收账款、其他应收款等科目的增长。截至2012年底，公司流动资产为18.70亿元。主要由应收账款、货币资金、存货构成。

近三年，公司货币资金年均复合增长72.99%，主要源自筹资活动现金流入带来的增长。截至2012年底为3.84亿元。

近年公司项目代建收入规模持续扩大，但受财政对公司代建收益支付进度影响，公司现金收现质量不高，应收账款持续增长。此外，公司粮油贸易规模扩大，也相应拉动公司应收账款的增长。公司应收账款欠款单位金额较大的前两位分别为伊犁州财政局和新源县财政局，其中伊犁州财政局欠款为应收代建项目管理费收入，应收新源县财政局款项为短期转贷款项。截至2012年底，公司应收账款账面金额为7.14亿元，账龄上构成上以一年以内应收款为主，小部分应收款账龄较长。

表6 2012年底大额应收账款单位（单位：万元/%）

| 单位名称         | 金额       | 占应收账款总额的比例（%） |
|--------------|----------|---------------|
| 伊犁州财政局       | 49970.36 | 70.00         |
| 新源县财政局       | 7540.00  | 11.19         |
| 伊犁大众精米加工厂    | 2044.83  | 3.03          |
| 伊犁霍尔果斯枣索制革厂  | 1000.00  | 1.48          |
| 伊犁绿杨食品有限责任公司 | 1000.00  | 1.48          |
| 合计           | 63791.67 | 87.18         |

资料来源：审计报告

2010~2012年，公司存货规模近年持续减少，截至2012年底，公司存货为3.55亿元。主要由库存粮油构成。库存粮油金额为3.47亿元。

截至2012年底，公司其他应收款为1.88亿元，主要是公司与政府机关和非关联公司的往来款。

#### 非流动资产

近三年，公司非流动资产年均复合增长49.37%，主要源自固定资产、在建工程 and 无形资产的增长。截至2012年底，公司非流动资产为139.55亿元。

截至2012年底，公司长期应收款为3.65亿元，全部为公司将国开行借款转贷给其他公司产生的转贷款。公司作为借款主体获取国开行借款后转贷给其他公司，短期转贷款计入应收账款科目，长期转贷款计入长期应收款科目，如公司预计用款单位有一定的偿付风险，则要求子公司伊犁哈萨克自治州财信融通融资担保有限公司对该转贷款进行担保，要求被担保企业提供一定反担保措施，并收取一定的担保费用。

表7 2012年底长期应收款前5名单位（单位：万元）

| 单位               | 金额       |
|------------------|----------|
| 巩留县教育局           | 4900.00  |
| 伊宁市建设局           | 4115.00  |
| 新疆宝马实业有限责任公司     | 2550.00  |
| 新疆伊能电力实业（集团）有限公司 | 2000.00  |
| 伊犁金禾科技发展有限公司     | 2000.00  |
| 合计               | 15565.00 |

资料来源：审计报告

2010~2012年，公司固定资产分别为1.31亿元、5.66亿元和8.44亿元，公司固定资产主要为房屋建筑物，近三年固定资产的增长主要受公司合并报表范围扩大影响。

近三年，公司在建工程年均复合增长68.02%，截至2012年底，公司在建工程为8.74亿元，其中大部分为公司下属子公司基础设施建设业务产生的项目成本，另外部分为公司其他业务经营相关工程。

表8 2012年底公司主要在建工程情况（单位：万元）

|                   | 截至 12 年底余额 |
|-------------------|------------|
| 旧城改造项目            | 27523.32   |
| 新库建设及前期费          | 5455.95    |
| 三中心               | 4731.80    |
| 新源县县城供水水厂维修维护工程   | 2888.47    |
| 职业学校              | 2845.15    |
| 奎屯市政府审批中心         | 2789.80    |
| 新源县供水管网工程         | 2125.68    |
| 新源县固强建安工程有限公司     | 2000.00    |
| 永昌积水复合材料有限公司玻璃钢管道 | 1658.25    |
| 城乡基础设施建设项目        | 1574.68    |
| 污水处理厂             | 1204.00    |
| 县城给排水改扩建工程        | 1069.30    |

资料来源：审计报告

近三年，公司无形资产持续快速增长，主要源自伊犁州下辖各地市政府对公司子公司土地、草场资源的无偿注入。公司获得的土地及草场使用权资产均以评估价值入账。公司入账土地均已经新疆源信地产评估事务所有限公司评估，并出具了相应的评估报告。截至 2012 年底公司无形资产为 116.12 亿元，其中评估入账的草场价值为 90.06 亿元。

表9 近年公司获得土地及草场资产注入情况

|            | 土地面积                      | 评估价值（万元）  | 土地性质   | 评估日期日期      |
|------------|---------------------------|-----------|--------|-------------|
| 新源政府划转     | 421471.00 亩               | 174446.85 | 草场     | 2009 年 11 月 |
| 新源政府划转     | 2328906.84 m <sup>2</sup> | 68987.17  | 商务金融用地 | 2010 年 5 月  |
| 尼勒克县人民政府划转 | 1494913.75 m <sup>2</sup> | 39769.26  | 商务金融用地 | 2010 年 5 月  |
| 尼勒克县人民政府划转 | 618483.60 亩               | 255990.36 | 草场     | 2010 年 5 月  |
| 奎屯市人民政府划转  | 81512.30 m <sup>2</sup>   | 5668.40   | 指定用途用地 | 2010 年 9 月  |
| 伊宁县人民政府划转  | 354104.90 m <sup>2</sup>  | 30169.74  | 商住用地   | 2010 年 9 月  |
| 特克斯县人民政府划转 | 301250.00 亩               | 345435.56 | 夏草场    | 2011 年 7 月  |
| 巩留县人民政府划转  | 1197388.00 m <sup>2</sup> | 72515.57  | 商住用地   | 2012 年 9 月  |
| 巩留县人民政府划转  | 301250.00 亩               | 124687.38 | 草场     | 2012 年 9 月  |

资料来源：审计报告

总体看，公司资产构成以非流动资产为主，非流动资产中以草场为主的土地占比大，公司整体资产流动性弱，资产质量一般。

## 2. 负债及所有者权益

近三年，公司所有者权益年均复合增长 50.94%，主要源自资本公积的增长。截至 2012 年底，公司所有者权益为 138.28 亿元，主要由资本公积和未分配利润构成。其中资本公积为 129.05 亿元，未分配利润为 8.01 亿元。2010 年，公司资本公积增加 59.27 亿元，其中根据伊犁哈萨克自治州国有资产管理中心《关于划转国有股权的通知》2010 年 10 月 8 日将尼勒克县国有资产投资营运有限公司，伊宁县兴宁经济技术有限公司、新源县那拉提草原旅游项目开发经营有限责任公司、霍城县新苏锡城市投资开发有限公司、奎屯市创业国有资产投资经营有限公司、新疆伊犁国家粮食储库的股权划转至伊

犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司，共计增加资本公积 1.77 亿元。其余资本公积增加源自公司获得政府土地和草场的无偿划入。2011 年，公司资本公积增加 42.43 亿元。其中根据伊犁哈萨克自治州国有资产管理中心《关于划转国有股权的通知》2011 年 8 月 31 日将特克斯县八卦城建设发展有限公司划转至伊犁财通国有资产经营公司，根据伊犁哈萨克自治州国有资产管理中心《关于划转国有股权的通知》，2011 年 9 月 30 日将新源县源益水暖有限责任公司划转至新源县那拉提草原旅游项目开发经营有限责任公司，共计增加资本公积 7.88 亿元。其余资本公积增加为政府无偿注入土地和草场形成。

2012 年公司资本公积增加 27.35 亿元，其中根据伊犁哈萨克自治州国有资产管理中心《关于划转国有股权的通知》2012 年 9 月 30 日将擦布查尔县投资发展有限公司、伊犁州财信融通

资产担保有限公司划转至伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司，根据伊犁哈萨克自治州国有资产管理中心《关于划转国有股权的通知》2012年11月30日将巩留县城市保障性住房公司、伊宁县城市建设投资有限公司划转至伊犁哈萨克自治州利融投资有限公司，共计增加资本公积7.63亿元。其余资本公积增加为政府无偿注入的土地和草场。总体看，公司所有者权益主要以资本公积构成，整体稳定性一般。

近三年，公司负债年均复合增长38.31%，截至2012年底，公司负债合计19.97亿元。整体负债构成上以流动负债为主。截至2012年底，公司流动负债为13.51亿元，主要以短期借款、应付账款和其他应付款构成。近三年，公司短期借款规模波动不大，2012年底为4.47亿元

截至2012年底，公司其他应付款为6.87亿元，主要以工程款（为公司基建项目尚未支付的工程款）和往来款构成。该部分工程款资金来源于地方财政拨付。公司支付基建项目工程款在支付其他与经营活动有关的现金体现。

表10 2012年底其他应付款单位（单位：万元）

| 项 目           | 金额（万元）   | 性质或内容 |
|---------------|----------|-------|
| 霍城县财政局旧城改造拆迁费 | 28624.15 | 工程款   |
| 霍城县农业开发特种     | 6230.92  | 工程款   |
| 援疆项目          | 4842.57  | 工程款   |
| 伊犁沙漠客运服务      | 1389.12  | 工程款   |
| 州移民办          | 500.00   | 往来款   |
| 奎屯国有资产经营中心    | 500.00   | 往来款   |
| 自然灾害救助站       | 135.66   | 往来款   |
| 合 计           | 42222.40 |       |

资料来源：审计报告

近三年，公司非流动负债年均复合增长47.30%，主要源自公司长期借款的增长。截至2012年底，公司非流动负债为6.46亿元，其中长期借款为5.56亿元，主要以国家开发银行借款构成。根据伊犁哈萨克自治州人民政府伊州政办【2006】29号《伊犁州直使用国家开发银行贷款管理暂行办法》，公司在国家开发银行的贷款，由州直财政资金对偿还银行贷款本息进行全额补贴还款，并根据州直政府“谁使用、

谁归还”的原则，由州财政和各项目所在地县市签订协议，明确还款责任，还贷资金归集方法。公司支付和归集的转贷资金在现金流量表的收到/支付其他与筹资活动有关现金科目中反映。

近三年，公司全部债务年均复合增长28.24%，截至2012年底为10.16亿元。同期公司资产负债率和全部债务资本化比率有所下降，三年均值分别为12.82%和7.49%。2012年分别为12.62%和6.85%。近三年，公司债务规模有所增长，但得益于政府持续大规模的土地、草场资产注入，公司所有者权益大幅增长。公司目前债务负担很轻。此外公司部分长期借款和短期借款包含公司转贷的国开行借款，该部分本息由伊犁州财政承担本息偿付义务。公司实际债务负担小于上述指标值。

### 3. 盈利能力

近三年，公司营业总收入年均复合增长54.78%，2012年为15.04亿元。公司营业收入的增长主要源自贸易收入的扩大。同期公司营业利润率分别为22.01%、27.44%和15.91%。公司2012年盈利水平下滑，主要是公司贸易毛利水平下滑和建设业务毛利率下滑所致。

同期公司期间费用率分别为12.33%、9.54%和8.51%，随公司收入规模的快速增长，公司期间费用水平有所下降。

近三年，公司营业外收入分别为1.78亿元、1.40亿元和3.60亿元。主要由粮油业务政府补贴、和项目建设政府补贴构成，由于粮油补贴每年均根据国家粮油储备政策下发，具有一定的持续性。

近三年，在营业收入快速增长和政府补助增加影响下，公司利润总额呈现快速增长态势，年均复合增长率达42.14%，2012年为4.45亿元。

总体看，公司经营业务盈利水平波动大，贸易业务2012年毛利率大幅下降，整体盈利能力较弱，利润构成中财政补贴占比大。

#### 4. 现金流

公司近三年，经营活动现金流入量分别为5.18亿元、5.45亿元和8.51亿元。构成上主要以销售商品、提供劳务收到的现金构成。公司现金收入比近三年分别为82.35%、63.35%和56.13%。

近三年，公司经营活动现金流量净额分别为1.47亿元、1.78亿元和0.47亿元。2012年公司经营活动现金流量净额大幅减少主要是受支付其他与经营活动有关的现金增加影响。公司支付其他与经营活动有关的现金增加主要受公司支付的管理费用、销售费用增加以及支付基建项目工程款增加影响。

公司代建业务由于项目建设成本由伊犁州财政局直接支付给施工单位，并未在公司现金流中有所体现，故公司购建固定资产、无形资产等支付的现金为大部分公司基建业务投入成本，2012年为3.50亿元。近三年公司投资活动现金流量表现为净流出，三年流出金额分别为1.34亿元、1.75亿元和4.11亿元。

2011~2012年，公司筹资活动表现为净流入，其中2012年大幅增长，主要是来自由于公司基建业务的投入增多，以及转贷金额的增加，公司借款的增加。公司收到和支付其他与筹资活动有关的现金主要是公司支付和收到转贷资金及利息。

#### 5. 偿债能力

近三年，公司流动比率波动中快速增长，速冻比率快速增长，三年均值分别为125.68%和87.05%。2012年分别为138.40%和112.12%。公司经营现金流动负债比分别为19.71%、19.56%和3.45%。总体看，公司短期偿债能力尚可。

近三年，公司EBITDA/利息倍数有所提升，全部债务/EBITDA波动中有所下降，三年均值分别为11.41倍和2.37倍，2012年分别为12.66倍和2.10倍。公司整体债务负担较强，公司EBITDA对全部债务的保障能力较强。

截至2012年底，公司除下属伊犁州财信融通资产担保有限公司开展担保业务带来的担保余额外，无对集团外企业担保。伊犁州财信融通资产担保有限公司收取一定的担保费用，公司具有一定的代偿风险。但由于政府负责债务本息偿还，损失风险较小。

### 九、本期债券偿债能力分析

#### 1. 本期债券对公司现有债务的影响

公司计划2014年发行额度为16亿元公司债券，截至2012年底，公司全部债务为10.16亿元。本期公司债券为2012年底公司债务的1.57倍。本期债券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至20.64%和15.91%。本期公司债券发行规模大，发行后公司债务负担将有所加重，但仍处于较为适宜水平。

#### 2. 本期债券偿付能力分析

2010~2012年，公司经营活动现金流入量分别为本期公司债券发行总额度的0.32倍、0.34倍和0.53倍；分别为本期债券分期偿付本金3.20亿元的1.62倍、1.70倍和2.66倍。

近三年，公司EBITDA分别为本期公司债券0.16倍、0.20倍和0.31倍；分别为本期债券分期偿付本金的0.78倍、0.98倍和1.56倍。

公司经营活动现金流入量和EBITDA对本期债券分期偿付本金保障程度一般。

根据募投项目可行性研究报告测算，项目收入主要来源于项目建设完成后收取的房屋购置款，共396384万元，该款项预计在项目建成后分两年回款：2014年可获得整体回购款的40%，即158553.60万元；2015年可获取项目整体回购款的60%，即237830.40万元。

募投项目预计产生销售收益39.64亿元，为本期公司债券的2.48倍、为本期债券分期偿付本金的12.39倍。此外，根据伊州政办发[2013]126号文，公司原则上将在募投项目完工

后，分五年获得伊犁州政府不低于8亿元的财政贴息。政府贴息补贴丰富了本期债券的偿债来源，对本期债券的还本付息形成一定保障。

总体看，本期公司债券设定分期偿付条款，本金的分期偿付有效降低了公司的集中偿付压力。公司募投项目预计产生总收益对本期债券的保障较好，但预期项目现金回流主要集中在2014年和2015年产生，本期债券存续期为7年；募投项目资金回流与本期债券还本付息匹配程度较弱。联合资信将对本期债券存续期内公司收入和现金类资产对本期债券债券的持续有效覆盖保持关注。

### 3. 偿债资金专户监管

此外，公司还与兴业银行股份有限公司乌鲁木齐分行签订了《2013年伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司公司债券账户及资金监管协议》，并约定主要内容如下：

1、公司应在本期债券发行前10个工作日内在监管银行处开设偿债账户，用于归集偿付本期债券本息的资金，仅可用于支付本期债券的利息和本金。2、监管银行按协议约定对偿债账户内资金进行管理，并按时划付相应资金。3、公司应在本期债券存续期内每年兑付兑息日前15个工作日之前，将当期应偿付资金划付至偿债账户。4、监管银行于本期债券存续期内每年兑付兑息日前的第10个工作日，应核对偿债账户内资金状况。如发现不足以支付当期应偿付资金，监管银行应于当日通知公司，公司应在兑付兑息日前第5个工作日前将当期应偿付本息划入偿债资金专户。5、监管银行应于本期债券存续期内每年兑付兑息日前第4个工作日根据公司出具的加盖公章的支付指令将偿债账户内当期应偿付资金划至本期债券托管机构指定的银行账户。若公司未能履行监管协议约定义务，监管银行应及时通知各方。

## 十、结论

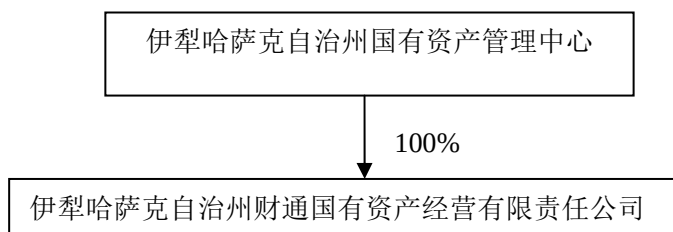
公司是伊犁州人民政府出资设立并由国有资产管理中心管理的投资控股型国有独资公司，是伊犁州国有资产管理中心下属重要的国有资产控股、管理、处置平台，是伊犁州国有资产投资经营与管理、粮油收储和城市基础设施建设及运营主体。公司在外部经营环境、政府支持、区域垄断经营等方面具有显著优势；但公司存在未来投资规模大、资产创造价值和变现能力较弱、间接融资渠道不畅等不利因素。

目前公司整体资产质量一般，债务负担较轻，未来公司在城市基础设施建设领域能够得到政府的大力支持，公司整体信用风险低。

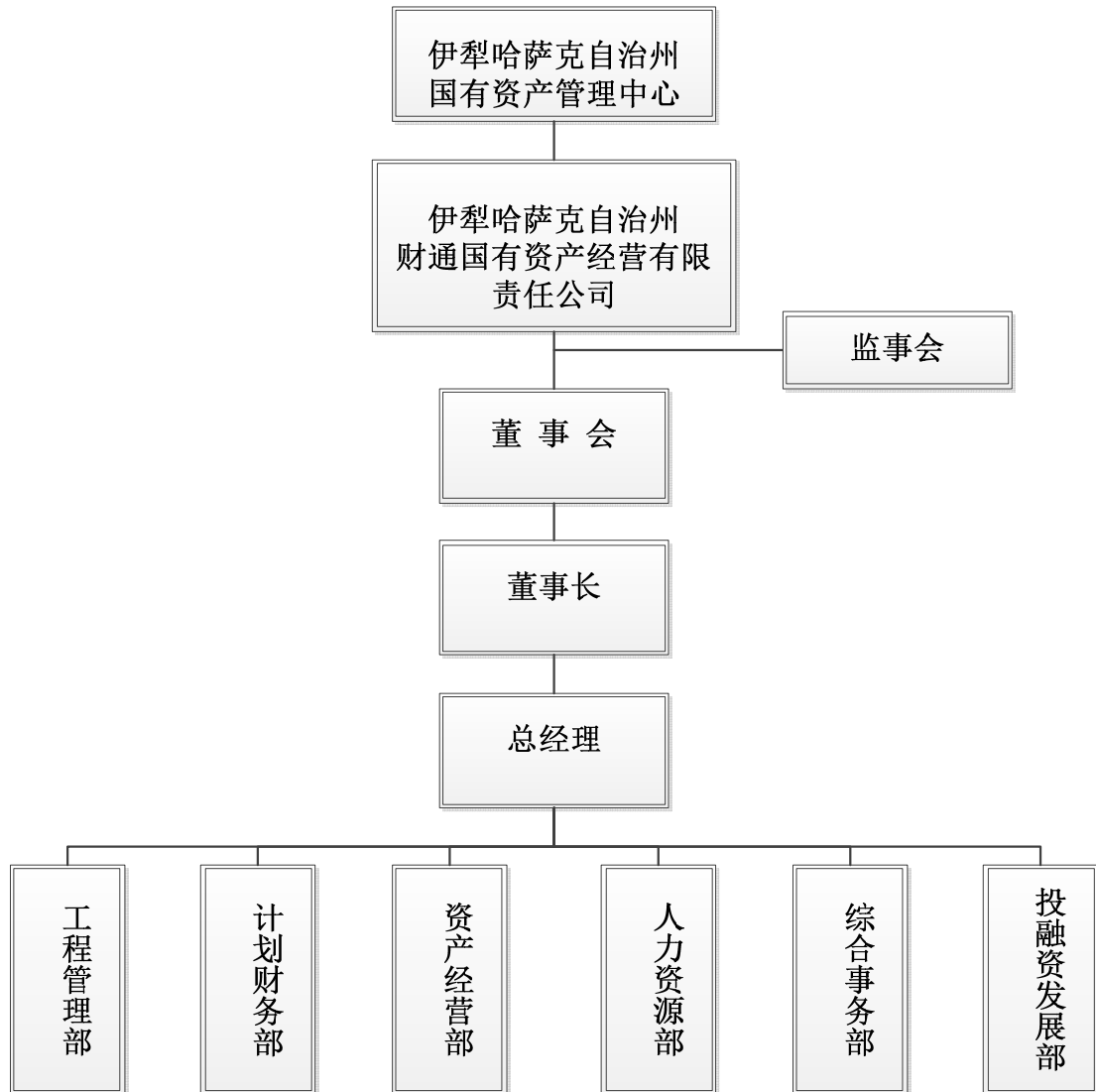
本期债券偿债资金主要来源于安居房销售收入、政府财政补贴款，同时公司设置了由银行监管的偿债资金专户用于本息的偿还。

基于对公司主体长期信用以及本期债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期债券到期不能偿还的风险低，安全性较高。

## 附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



## 附件 1-3 2012 年底公司一级子公司情况

| 序号 | 公司名称                   | 注册资本（万元） | 持股比例（%） |
|----|------------------------|----------|---------|
| 1  | 伊犁哈萨克自治州财信融通融资担保有限公司   | 42093.35 | 73.18   |
| 2  | 新源县那拉提草原旅游项目开发经营有限责任公司 | 5011.70  | 100     |
| 3  | 新疆奎屯创业国有资产投资经营有限公司     | 5000.00  | 100     |
| 4  | 新疆伊犁国家粮食储备库            | 1110.00  | 100     |
| 5  | 伊犁哈萨克自治州利融投资有限公司       | 1000.00  | 100     |
| 6  | 霍城县新苏锡城市投资开发有限公司       | 800.00   | 100     |
| 7  | 特克斯县八卦城建设发展有限责任公司      | 500.00   | 100     |
| 8  | 察布查尔投资发展有限公司           | 500.00   | 100     |
| 9  | 伊宁县兴宁经营技术开发有限公司        | 250.00   | 100     |
| 10 | 尼勒克县国有资产投资营运有限公司       | 50.00    | 100     |

## 附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 项目             | 2010 年           | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)       |
|----------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| <b>流动资产：</b>   |                  |                   |                   |              |
| 货币资金           | 12832.80         | 14797.94          | 38403.99          | 72.99        |
| 交易性金融资产        |                  |                   | 2356.80           |              |
| 应收票据           |                  |                   |                   |              |
| 应收账款           | 22106.51         | 35020.81          | 71421.36          | 79.74        |
| 预付款项           | 348.92           | 204.60            | 2730.43           | 179.74       |
| △应收保费          |                  |                   | 342.63            |              |
| △应收分保账款        |                  |                   | 1020.00           |              |
| △应收分保合同准备金     |                  |                   | 15017.60          |              |
| 应收利息           |                  |                   | 293.15            |              |
| 其他应收款          | 6782.70          | 9594.01           | 18835.34          | 66.64        |
| 存货             | 43813.31         | 41665.73          | 35518.46          | -9.96        |
| 其中：原材料         | 443.16           | 419.06            | 430.06            | -1.49        |
| 库存商品(产成品)      | 38416.02         | 32943.36          | 34729.88          | -4.92        |
| 一年内到期的非流动资产    |                  |                   | 1000.00           |              |
| 其他流动资产         | 16.64            | 113.74            | 90.24             | 132.88       |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>85900.88</b>  | <b>101396.84</b>  | <b>187030.00</b>  | <b>47.56</b> |
| <b>非流动资产：</b>  |                  |                   |                   |              |
| 长期应收款          |                  | 32616.99          | 36495.00          |              |
| 长期股权投资         | 6224.27          | 6211.77           | 11301.77          | 34.75        |
| 固定资产原价         | 21593.67         | 66480.68          | 95770.99          | 110.60       |
| 减：累计折旧         | 8508.07          | 9872.02           | 11364.75          | 15.58        |
| 固定资产净额         | 13085.61         | 56608.65          | 84406.24          | 153.97       |
| 在建工程           | 30940.61         | 42241.15          | 87350.94          | 68.02        |
| 工程物资           | 0.37             | 3.99              | 0.37              |              |
| 生产性生物资产        |                  |                   | 14750.00          |              |
| 无形资产           | 575248.21        | 962991.27         | 1161222.93        | 42.08        |
| 长期待摊费用         | 8.36             | 10.50             | 4.40              | -27.45       |
| 其他非流动资产        |                  |                   |                   |              |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>625507.43</b> | <b>1100684.33</b> | <b>1395531.66</b> | <b>49.37</b> |
| <b>资 产 总 计</b> | <b>711408.31</b> | <b>1202081.17</b> | <b>1582561.66</b> | <b>49.15</b> |

## 附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

| 项目                   | 2010 年           | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)       |
|----------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| <b>流动负债：</b>         |                  |                   |                   |              |
| 短期借款                 | 44884.41         | 42887.19          | 44680.33          | -0.23        |
| 交易性金融负债              |                  |                   |                   |              |
| 应付票据                 |                  |                   |                   |              |
| 应付账款                 | 16482.49         | 15579.59          | 15118.39          | -4.23        |
| 预收款项                 | 2117.17          | 1755.80           | 1558.33           | -14.21       |
| 应付职工薪酬               | 611.05           | 651.49            | 406.47            | -18.44       |
| 其中：应付工资              | 452.02           | 568.87            | 353.19            | -11.61       |
| 应付福利费                |                  |                   |                   |              |
| 应交税费                 | -1434.89         | -940.69           | -671.94           | -31.57       |
| 其中：应交税金              | -1429.82         | -937.43           | -677.73           | -31.15       |
| 应付利息                 | 1641.76          | 2548.37           | 2002.50           | 10.44        |
| 应付股利                 |                  |                   |                   |              |
| 其他应付款                | 10223.54         | 28278.69          | 68652.12          | 159.14       |
| △应付分保账款              |                  |                   | 1933.21           |              |
| △保险合同准备金             |                  |                   | 1335.92           |              |
| 其他流动负债               | 116.32           | 154.42            | 117.39            | 0.46         |
| <b>流动负债合计</b>        | <b>74641.84</b>  | <b>90914.86</b>   | <b>135132.72</b>  | <b>34.55</b> |
| <b>非流动负债：</b>        |                  |                   |                   |              |
| 长期借款                 | 16915.08         | 41530.08          | 55610.08          | 81.32        |
| 应付债券                 |                  |                   |                   |              |
| 长期应付款                | 3066.86          | 3529.72           | 4203.02           | 17.07        |
| 专项应付款                | 9781.95          | 7156.20           | 4766.37           | -30.20       |
| <b>非流动负债合计</b>       | <b>29763.89</b>  | <b>52215.99</b>   | <b>64579.47</b>   | <b>47.30</b> |
| <b>负 债 合 计</b>       | <b>104405.73</b> | <b>143130.85</b>  | <b>199712.18</b>  | <b>38.31</b> |
| <b>所有者权益（或股东权益）：</b> |                  |                   |                   |              |
| 实收资本（股本）             | 600.00           | 600.00            | 600.00            |              |
| 国有资本                 | 600.00           | 600.00            | 600.00            |              |
| 实收资本（或股本）净额          | 600.00           | 600.00            | 600.00            |              |
| 资本公积                 | 592689.19        | 1016947.71        | 1290462.09        | 47.56        |
| 盈余公积                 | 983.81           | 2967.99           | 5011.37           | 125.70       |
| 其中：法定公积金             | 983.81           | 2967.99           | 5011.37           | 125.70       |
| 未分配利润                | 12000.30         | 37934.06          | 80148.95          | 158.44       |
| 外币报表折算差额             |                  |                   |                   |              |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b> | <b>606273.30</b> | <b>1058449.75</b> | <b>1376222.41</b> | <b>50.66</b> |
| *少数股东权益              | 729.28           | 500.56            | 6627.07           | 201.45       |
| <b>所有者权益合计</b>       | <b>607002.58</b> | <b>1058950.32</b> | <b>1382849.48</b> | <b>50.94</b> |
| <b>负债和所有者权益总计</b>    | <b>711408.31</b> | <b>1202081.17</b> | <b>1582561.66</b> | <b>49.15</b> |

### 附件 3 公司合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

| 项目                         | 2010 年          | 2011 年          | 2012 年           | 变动率(%)       |
|----------------------------|-----------------|-----------------|------------------|--------------|
| <b>一、营业总收入</b>             | <b>62765.41</b> | <b>85624.08</b> | <b>150361.02</b> | <b>54.78</b> |
| 其中: 营业收入                   | 62765.41        | 85624.08        | 149738.49        | 54.46        |
| 其中: 主营业务收入                 | 61652.72        | 85020.68        | 148946.75        | 55.43        |
| 其他业务收入                     | 1112.69         | 603.40          | 791.74           | -15.65       |
| △利息收入                      |                 |                 | 622.54           |              |
| <b>二、营业总成本</b>             | <b>58184.39</b> | <b>71167.38</b> | <b>140972.96</b> | <b>55.66</b> |
| 其中: 营业成本                   | 48589.02        | 61700.07        | 125298.37        | 60.58        |
| 其中: 主营业务成本                 | 48400.20        | 61489.10        | 125035.09        | 60.73        |
| 其他业务成本                     | 188.82          | 210.97          | 263.28           | 18.08        |
| 营业税金及附加                    | 362.81          | 425.18          | 1139.45          | 77.22        |
| 销售费用                       | 2022.03         | 1666.67         | 1808.14          | -5.44        |
| 管理费用                       | 3327.82         | 3741.17         | 7264.66          | 47.75        |
| 财务费用                       | 2390.51         | 2760.68         | 3726.07          | 24.85        |
| 其中: 利息支出                   | 2487.12         | 2994.66         | 3355.09          | 16.15        |
| 利息收入                       | 95.72           | 226.57          | 93.38            | -1.23        |
| 汇兑净损失(净收益以“-”号填列)          |                 | -0.23           | 0.18             |              |
| 资产减值损失                     | 1492.20         | 873.62          | 1736.27          | 7.87         |
| 加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)     |                 |                 |                  |              |
| 投资收益(损失以“-”号填列)            | 6.61            | 6.80            | -507.60          |              |
| 其中: 对联营企业和合营企业的投资收益        |                 |                 |                  |              |
| <b>三、营业利润(亏损以“-”号填列)</b>   | <b>4587.64</b>  | <b>14463.49</b> | <b>8880.46</b>   | <b>39.13</b> |
| 加: 营业外收入                   | 17790.91        | 14003.24        | 35982.68         | 42.22        |
| 其中: 非流动资产处置利得              | 1.45            | 34.88           | 0.00             | -100.00      |
| 政府补助                       | 17539.42        | 13455.20        | 35707.25         | 42.68        |
| 减: 营业外支出                   | 360.28          | 487.39          | 379.60           | 2.65         |
| 其中: 非流动资产处置损失              | 32.42           | 16.59           | 63.43            | 39.88        |
| <b>四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)</b> | <b>22018.26</b> | <b>27979.34</b> | <b>44483.54</b>  | <b>42.14</b> |
| 减: 所得税费用                   | 13.99           | 61.94           | 210.70           | 288.08       |
| <b>五、净利润(净亏损以“-”号填列)</b>   | <b>22004.28</b> | <b>27917.40</b> | <b>44272.84</b>  | <b>41.85</b> |
| 归属于母公司所有者的净利润              | 22007.09        | 27917.94        | 44258.27         | 41.81        |
| *少数股东损益                    | -2.82           | -0.54           | 14.57            |              |

## 附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项目                         | 2010 年          | 2011 年          | 2012 年           | 变动率           |
|----------------------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量:</b>      |                 |                 |                  |               |
| 销售商品、提供劳务收到的现金             | 51684.97        | 54241.48        | 84399.67         | 27.79         |
| △收取利息、手续费及佣金的现金            |                 |                 | 622.54           |               |
| 收到的税费返还                    |                 |                 |                  |               |
| 收到其他与经营活动有关的现金             | 95.72           | 237.01          | 93.38            | -1.23         |
| <b>经营活动现金流入小计</b>          | <b>51780.69</b> | <b>54478.49</b> | <b>85115.58</b>  | <b>28.21</b>  |
| 购买商品、接收劳务支付的现金             | 18816.64        | 17179.26        | 36268.98         | 38.83         |
| △存放中央银行和同业款项净增加额           |                 |                 | 5131.60          |               |
| 支付给职工以及为职工支付的现金            | 3769.11         | 5112.10         | 6790.29          | 34.22         |
| 支付的各项税费                    | 699.43          | 1036.04         | 1688.07          | 55.35         |
| 支付其他与经营活动有关的现金             | 13781.32        | 13369.88        | 30575.76         | 48.95         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>          | <b>37066.50</b> | <b>36697.29</b> | <b>80454.69</b>  | <b>47.33</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>       | <b>14714.19</b> | <b>17781.19</b> | <b>4660.89</b>   | <b>-43.72</b> |
| <b>二、投资活动产生的现金流量:</b>      |                 |                 |                  |               |
| 收回投资收到的现金                  |                 |                 |                  |               |
| 取得投资收益收到的现金                | 6.61            | 6.80            | 22.84            | 85.89         |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额 |                 |                 |                  |               |
| 处置子公司及其他营业单位收回的现金净额        |                 |                 |                  |               |
| 收到其他与投资活动有关的现金             |                 |                 |                  |               |
| <b>投资活动现金流入小计</b>          | <b>6.61</b>     | <b>6.80</b>     | <b>22.84</b>     | <b>85.89</b>  |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金   | 13425.42        | 17075.32        | 35033.49         | 61.54         |
| 投资支付的现金                    |                 | 400.00          | 6050.00          |               |
| 支付其他与投资活动有关的现金             |                 |                 |                  |               |
| <b>投资活动现金流出小计</b>          | <b>13425.42</b> | <b>17475.32</b> | <b>41083.49</b>  | <b>74.93</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>       | <b>-13418.8</b> | <b>-17468.5</b> | <b>-41060.66</b> | <b>74.93</b>  |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>      |                 |                 |                  |               |
| 吸收投资收到的现金                  | 1400.00         |                 | 5773.00          | 103.07        |
| 其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金       |                 |                 |                  |               |
| 取得借款所收到的现金                 | 28000.30        | 44299.04        | 92441.39         | 81.70         |
| △发行债券收到的现金                 |                 |                 |                  |               |
| 收到其他与筹资活动有关的现金             | 2472.87         | 10569.67        | 23223.52         | 206.45        |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>          | <b>31873.17</b> | <b>54868.71</b> | <b>121437.9</b>  | <b>95.19</b>  |
| 偿还债务所支付的现金                 | 22567.96        | 30957.62        | 22568.33         | 0.00          |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金         | 2481.75         | 2994.90         | 3815.06          | 23.99         |
| 其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润       |                 |                 |                  |               |
| 支付其他与筹资活动有关的现金             | 8617.21         | 19263.72        | 35048.70         | 101.68        |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>          | <b>33666.92</b> | <b>53216.24</b> | <b>61432.09</b>  | <b>35.08</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>       | <b>-1793.75</b> | <b>1652.47</b>  | <b>60005.82</b>  |               |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>  |                 |                 |                  |               |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>      | <b>-498.36</b>  | <b>1965.14</b>  | <b>-14797.94</b> | <b>444.92</b> |

## 附件 4-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

| 补充资料                             | 2010 年    | 2011 年    | 2012 年    | 变动率(%) |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|--------|
| <b>1.将净利润调节为经营活动现金流量:</b>        |           |           |           |        |
| 净利润                              | 22004.28  | 27917.40  | 44272.84  | 41.85  |
| 加: 资产减值准备                        | 1492.20   | 873.62    | 1736.27   | 7.87   |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧          | 369.86    | 334.83    | 1492.72   | 100.90 |
| 无形资产摊销                           | 13.55     | 12.66     | 13.28     | -1.00  |
| 长期待摊费用摊销                         |           | 2.14      | 6.60      |        |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列) |           |           |           |        |
| 固定资产报废损失(收益以“-”号填列)              |           |           |           |        |
| 公允价值变动损失(收益以“-”号填列)              |           |           |           |        |
| 财务费用(收益以“-”号填列)                  | 2481.75   | 2994.90   | 3815.06   | 23.99  |
| 投资损失(收益以“-”号填列)                  | -6.61     | -6.80     | 507.60    |        |
| 递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)             |           |           |           |        |
| 递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)             |           |           |           |        |
| 存货的减少(增加以“-”号填列)                 | -43813.31 | 2147.57   | 6147.27   |        |
| 经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)            | -29477.08 | 12116.31  | -48167.70 | 27.83  |
| 经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)            | 61649.56  | -28611.44 | -5163.06  |        |
| 其他                               |           |           |           |        |
| 经营活动产生的现金流量净额                    | 14714.19  | 17781.19  | 4660.89   | -43.72 |
| <b>2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:</b>      |           |           |           |        |
| 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                         |           |           |           |        |
| <b>3.现金及现金等价物净变动情况:</b>          |           |           |           |        |
| 现金的期末余额                          | 12832.80  | 14797.94  | 38403.99  | 72.99  |
| 减: 现金的年初余额                       | 13331.16  | 12832.80  | 14797.94  | 5.36   |
| 加: 现金等价物的期末余额                    |           |           |           |        |
| 减: 现金等价物的年初余额                    |           |           |           |        |
| 现金及现金等价物净增加额                     | -498.36   | 1965.14   | 23606.05  |        |

## 附件5 公司主要财务指标

| 项目                   | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 平均值    |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>经营效率</b>          |        |        |        |        |
| 销售债权周转次数(次)          | 2.84   | 3.00   | 2.48   | 2.71   |
| 存货周转次数(次)            | 1.11   | 1.44   | 3.25   | 2.28   |
| 总资产周转次数(次)           | 0.09   | 0.09   | 0.11   | 0.10   |
| 现金收入比(%)             | 82.35  | 63.35  | 56.13  | 63.54  |
| <b>盈利能力</b>          |        |        |        |        |
| 营业利润率(%)             | 22.01  | 27.44  | 15.91  | 20.59  |
| 总资本收益率(%)            | 3.66   | 2.70   | 3.24   | 3.16   |
| 净资产收益率(%)            | 3.63   | 2.64   | 3.20   | 3.12   |
| <b>财务构成</b>          |        |        |        |        |
| 长期债务资本化比率(%)         | 2.71   | 3.77   | 3.87   | 3.61   |
| 全部债务资本化比率(%)         | 9.24   | 7.38   | 6.85   | 7.49   |
| 资产负债率(%)             | 14.68  | 11.91  | 12.62  | 12.82  |
| <b>偿债能力</b>          |        |        |        |        |
| 流动比率(%)              | 115.08 | 111.53 | 138.40 | 125.68 |
| 速动比率(%)              | 56.39  | 65.70  | 112.12 | 87.05  |
| 经营现金流动负债比(%)         | 19.71  | 19.56  | 3.45   | 11.53  |
| EBITDA 利息倍数(倍)       | 10.03  | 10.46  | 13.06  | 11.67  |
| 全部债务/EBITDA(倍)       | 2.48   | 2.69   | 2.04   | 2.33   |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)   | 0.02   | 0.00   | -0.36  | -0.17  |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)   | 0.52   | 0.10   | -9.54  | -4.63  |
| <b>本期债项偿债能力</b>      |        |        |        |        |
| EBITDA/本期企业债券发行额度(倍) | 0.16   | 0.20   | 0.31   | 0.25   |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)     | 0.32   | 0.34   | 0.53   | 0.43   |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)    | 0.09   | 0.11   | 0.03   | 0.07   |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)   | 0.01   | 0.00   | -0.23  | -0.11  |

## 附件 6 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                                                     |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                                                             |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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        |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                             |
| 销售债权周转次数          | 营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)                                                                     |
| 存货周转次数            | 营业成本/平均存货净额                                                                                 |
| 总资产周转次数           | 营业收入/平均资产总额                                                                                 |
| 现金收入比             | 销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>       |                                                                                             |
| 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%                                                                              |
| 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%                                                              |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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%                                                                    |
| 经营现金流动负债比         | 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                                                                            |
| <b>本期债券偿债能力</b>   |                                                                                             |
| EBITDA/本期发债额度     | EBITDA/本期发债额度                                                                               |
| 经营活动现金流入量偿债倍数     | 经营活动产生的现金流入量/本期债券到期偿还额                                                                      |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数    | 经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额                                                                        |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数   | 筹资活动前现金流量净额/本期债券到期偿还额                                                                       |

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

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

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

## 附件 7 中长期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                         |

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。

## 联合资信评估有限公司关于 2014 年 伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司 公司债券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期公司债券存续期内每年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料（含担保方的相关资料）。伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任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，伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司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伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司经营管理状况及相关信息，如发现伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司出现重大变化，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，据以确认或调整信用等级。

如伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如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伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司、主管部门、交易机构等。

