

2013年云南省投资控股集团有限公司公司债券 上市公告书

证券简称：13云投控

证券代码：124300

上市时间：2013年7月3日

上市地：上海证券交易所

主承销商、上市推荐人



瑞银证券有限责任公司

住所：北京市西城区金融大街7号

英蓝国际金融中心12、15层

二〇一三年七月

第一节 绪言

重要提示

云南省投资控股集团有限公司（以下简称“云投集团”、“发行人”、“本公司”或“公司”）董事会成员已批准本上市公告书，确信其中不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性负个别的和连带的责任。

上海证券交易所（以下简称“上证所”）对本期公司债券上市的核准，不表明对该债券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

发行人主体评级为AA+，本期债券评级为AA+；债券上市前，发行人最近一期末的合并口径净资产为231.55亿元（2012年12月31日合并资产负债表中所有者权益合计）；债券上市前三个会计年度（2010年-2012年），发行人净利润（不含少数股东损益）分别为1.48亿元、2.54亿元和1.27亿元，最近三个会计年度实现的年均可分配利润为1.76亿元，不少于本期债券一年利息的1.5倍。发行人近期财务指标仍符合相关规定。

第二节 发行人简介

一、发行人基本信息

公司名称：云南省投资控股集团有限公司

住所：云南省昆明市拓东路15号

法定代表人：保明虎

注册资本：87.29亿元

成立时间：1997年9月5日

企业法人营业执照注册号：530000000002852

经营范围：经营和管理省级基本建设资金和省级专项资金，对云南省安排的基础产业、基础设施、优势产业项目以及国务院各部门在云南省的重要投资项目，采取参股和根据国家批准的融资业务等方式进行投资和经营管理。

二、发行人基本情况

(一) 发行人的历史沿革

云南省投资控股集团有限公司原名云南省开发投资有限公司，是经云南省人民政府云政发[1995]195号文批准，于1997年9月成立的大型国有独资企业，设立时注册资本300,025.00万元。

2005年9月8日，根据云南省政府办公厅云政办发[2003]123号文件、云南省政府云政复[2003]32号文件、云南省财政厅云财建[2003]14号、云财建[2004]272号文件的批准，发行人注册资本由300,025.00万元增加到597,296.42万元。此次增资已经亚太中汇会计师事务所有限公司进行审验并出具亚太验G字（2005）第70号验资报告。

在2005年至2007年间，根据云南省财政厅云财建[2005]451号、云财建[2006]453号、云财建[2007]210号文件的批准，发行人注册资本由597,296.42万元增加到801,323.06万元。此次增资已经云南光大会计师事务所有限公司进行审验并出具云光会师验字（2007）第30号验资报告。

2007年8月，本着进一步强化集团化经营管理，发挥整体资源优势的方针，经云南省国资委云国资规划[2007]261号文批准，发行人正式更名为云南省投资控股集团有限公司。

2012年2月，根据云南省人民政府《云南省人民政府关于组建云南省能源投资集团有限公司的批复》（云政复[2012]4号）、《云南国资委关于云投集团请予组建能投集团请示的批复》（云国资统财[2012]25号），发行人以所持全部电力及有关股权资产出资组建全资子公司云南省能源投资集团有限公司。原由发行人持有的云南省电力投资有限公司、云南云投镇雄矿业能源开发有限公司的股权均划转到能投集团旗下。根据中审亚太会计师事务所有限公司云南分所出具的中审亚太验[2012]云-0007号《验资报告》，截至2012年3月31日，云投集团以其电力资产账面价值出资10,188,681,825.70元足额缴纳全部注册资本，出资方式为实物出资。

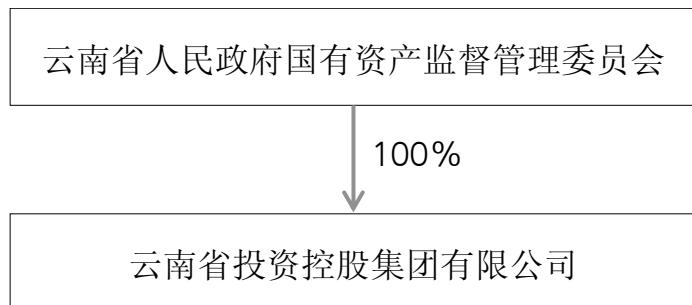
2012年11月，根据云南省财政厅云财企[2012]260号文《云南省财政厅关于

云南省投资控股集团有限公司变更注册资本的批复》，发行人注册资本金变更
为872,900.00万元。此次增资已经中审亚太会计师事务所有限公司进行审验并出
具中审亚太验（2012）云-0037号《验资报告》。

（二）股东情况

截至2012年12月31日，发行人注册资本为8,729,000,000.00元。云南省国资委
为发行人的唯一股东，直接持有发行人100%的股权。

发行人股权结构如下图所示：



第三节 债券发行概况

- 一、发行人：**云南省投资控股集团有限公司。
- 二、债券名称：**2013 年云南省投资控股集团有限公司公司债券（简称“13 云投控”）。
- 三、发行总额：**7 亿元。
- 四、债券期限：**5 年期。
- 五、债券利率：**本期债券采用固定利率，存续期限内票面利率为 Shibor 基准利率加上基本利差，基本利差的区间为 0.80% – 1.30%，即簿记建档的区间为 5.20% – 5.70%（Shibor 基准利率为《2013 年云南省投资控股集团有限公司公司债券申购和配售办法说明》公告日前 5 个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期 Shibor（1Y）利率的算术平均数（四舍五入保留两位小数），即 4.40%），本期债券最终基本利差和最终票面利率将根据簿记建档结果，由发行人与主承销商按照国家有关规定协商一致确定，并报国家有关主管部门备案，在本期债券存续期限内固定不变，票面利率为 5.37%。
- 六、发行价格：**本期债券的面值为 100 元，平价发行。

七、认购托管：本期债券以 100 万元为一个认购单位，认购金额必须是 100 万元的整数倍且不少于 500 万元；本期债券为实名制记账式企业债券，由中央国债登记公司托管登记。

八、发行方式及对象：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行。

九、发行首日：发行首日为本期债券的发行期限的第 1 日，即 2013 年 5 月 24 日。

十、发行期限：本期债券的发行期限为 3 个工作日，自发行首日起至 2013 年 5 月 28 日止。

十一、起息日：本期债券自发行首日开始计息，本期债券存续期限内每年的 5 月 24 日为该计息年度的起息日。

十二、计息期限（存续期限）：本期债券的计息期限自 2013 年 5 月 24 日起至 2018 年 5 月 23 日止。

十三、还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

十四、付息日：2014 年至 2018 年每年的 5 月 24 日为本期债券上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

十五、兑付日：本期债券兑付日为 2018 年 5 月 24 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

十六、本息兑付方式：按照本期债券托管机构的相关规定办理。

十七、承销方式：承销团余额包销。

十八、承销团成员：主承销商为瑞银证券有限责任公司，分销商为东兴证券股份有限公司、浙商证券股份有限公司、红塔证券股份有限公司。

十九、债券担保：本期债券无担保。

二十、信用等级：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人的长期主体信用等级为 AA+，本期债券信用等级为 AA+。

二十一、上市或交易流通安排：本期债券发行结束 1 个月内，发行人将向有关证券交易场所或有关主管部门提出上市或交易流通申请。

二十二、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

第四节 债券上市与托管基本情况

一、本期债券上市基本情况

经上证所同意，本期债券将于2013年7月3日起在上证所挂牌交易。本期债券简称为“13云投控”，上市代码“124300”。

经上证所批准，本期债券上市后可以进行新质押式回购交易，具体折算率等事宜按中国证券登记结算有限责任公司相关规定执行。

二、本期债券托管基本情况

根据登记公司提供的债券托管证明，本期债券已托管在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司，并注册登记至本期债券认购人的帐户。

第五节 发行人主要财务状况

中审亚太会计师事务所有限公司对发行人2010年、2011年和2012年的财务报告进行了审计，包括截至2010年12月31日、2011年12月31日、2012年12月31日的资产负债表和合并资产负债表，2010年度、2011年度、2012年度的利润表和合并利润表、现金流量表和合并现金流量表以及财务报表附注，并出具了中审亚太审[2013]020178号标准无保留意见的审计报告。

一、发行人最近三年主要财务数据

发行人 2010 年、2011 年及 2012 年末合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2012年末	2011年末	2010年末
资产总计	7,563,606.43	5,435,155.10	4,789,253.88
其中：流动资产	2,278,433.25	1,657,492.53	1,450,578.13
负债总计	5,248,075.94	3,928,029.54	3,433,299.25

其中：流动负债	2,507,778.63	1,544,286.71	1,025,572.70
所有者权益	2,315,530.49	1,507,125.56	1,355,954.63
归属于母公司所有者权益	1,298,240.97	1,183,411.05	1,074,064.93
少数股东权益	1,017,289.52	323,714.51	281,889.70
资产负债率	69.39%	72.27%	71.69%

发行人 2010 年、2011 年及 2012 年合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业总收入	1,382,107.68	748,600.78	359,032.21
营业总成本	1,398,085.84	734,595.95	359,538.08
营业成本	1,159,137.24	525,108.87	192,059.48
营业利润	-5,974.27	31,755.07	12,825.07
利润总额	20,305.60	37,021.84	22,907.97
净利润	14,089.27	30,086.14	18,819.79
归属于母公司所有者的净利润	12,722.13	25,404.20	14,797.33

发行人 2010 年、2011 年及 2012 年合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
经营活动产生的现金流量净额	240,484.44	193,294.30	160,238.33
投资活动产生的现金流量净额	-1,458,835.82	-270,604.10	-912,194.04
筹资活动产生的现金流量净额	1,584,884.80	-2,062.57	422,155.13
现金及现金等价物净增加额	366,431.40	-79,456.11	-329,800.75

二、发行人财务状况分析

(一) 资产负债结构分析

2010 年、2011 年及 2012 年末合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
流动资产合计	2,278,433.25	1,657,492.53	1,450,578.13
非流动资产合计	5,285,173.19	3,777,662.57	3,338,675.76
资产总计	7,563,606.43	5,435,155.10	4,789,253.88
流动负债合计	2,507,778.63	1,544,286.71	1,025,572.70
非流动负债合计	2,740,297.31	2,383,742.83	2,407,726.56

负债总额	5,248,075.94	3,928,029.54	3,433,299.25
所有者权益合计	2,315,530.49	1,507,125.56	1,355,954.63
其中：少数股东权益	1,017,289.52	323,714.51	281,889.70
负债及所有者权益总计	7,563,606.43	5,435,155.10	4,789,253.88

从资产结构来看，发行人作为投资控股型公司，2010-2012 年期间资产结构较为稳定。流动资产以变现能力较强、资产质量良好的货币资金及应收款项为主；非流动资产以长期股权投资为主，符合发行人作为投资控股型公司的业务特点。发行人的长期股权投资主要涉及电力、铁路、旅游、金融、石化燃气、林纸、医疗等国家鼓励产业，其中水电、旅游等均为云南省的优势产业，可为发行人带来稳定的现金流回报。

从负债结构来看，2010-2012 年末，发行人的负债以非流动负债为主，短期偿还贷款压力较小。同时，发行人作为云南省政府下属最大的综合性投资控股公司，享有政府的政策支持，并能保证发行人具有较强的筹借长期借款的能力。

（二）偿债能力分析

发行人 2010-2012 年偿债能力指标

项目	2012 年度/末	2011 年度/末	2010 年度/末
流动比率	0.91	1.07	1.41
速动比率	0.75	0.96	1.29
资产负债率	69.39%	72.27%	71.69%
利息保障倍数	1.22	1.01	0.96

2010-2012 年，发行人流动比率分别为 1.41、1.07 和 0.91，速动比率分别为 1.29、0.96 和 0.75，流动比率和速动比率逐年下降主要是因为流动负债的上升所致，但依然处于合理水平。

2010-2012 年末，发行人资产负债率分别为 70.64%、72.27% 和 69.39%，呈小幅下降趋势。根据云南省财政厅出具的《云南省财政厅对铁路建设项目给予财政补贴的通知》(云财建[2009]397 号文和云财建[2009]399 号文)，发行人控股子公司云南省铁路投资有限公司向交通银行云南省分行申请的 13 亿元贷款和向富滇银行和招商银行深圳分行牵头的银团申请的 40 亿元贷款，系专项用于云南省

铁路建设，已纳入云南省基本建设投资计划，因此将以财政拨款作为还款来源来偿还以上长期借款。截至 2012 年末，上述两笔贷款的账面余额合计约为 41.45 元，若剔除其影响，发行人 2012 年末的资产负债率为 63.91%。根据国务院国资委财务监督与考核评价局制定的《企业绩效评价标准值 2012》，投资公司全行业的资产负债率平均值为 65%，根据 18 个行业绩效评价国际标准值（2011），电力生产业的资产负债率平均为 69.75%，因此以电力板块为主的发行人资产负债率处于较为合理的水平。

发行人为投资控股型公司，因此云投集团层面的利息支出属于营业总成本项下科目，而云投集团合并口径下列入财务费用中的利息支出主要来自发行人子公司的利息支出。2010-2012 年，发行人利息保障倍数分别为 0.96、1.01 和 1.22，利息保障倍数处于较为合理的区间，说明发行人对债务利息支出的偿付能力有一定的保障。

综上，发行人财务结构比较稳定，具有较强的抗风险能力和偿债能力，可支撑发行人现有及未来债务的按时偿还。

（三）营运能力分析

发行人 2010-2012 年营运能力指标

单位：次/年

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
应收账款周转率	27.37	38.86	29.15
存货周转率	4.62	4.34	2.85
总资产周转率	0.21	0.15	0.08

2010-2012 年，发行人的应收账款周转率先降后升，分别为 29.15 次/年、38.86 次/年和 27.37 次/年，始终处于较合理水平。发行人应收账款一直保持良好的周转率和流动性。从应收账款的账龄来看，2012 年末发行人账龄一年以内的应收账款占应收账款总额比例为 77.66%，发生坏账的风险较小，应收账款质量良好。

2010-2012 年，发行人存货周转率分别为 2.85 次/年、4.34 次/年和 4.62 次/年，呈逐年上升趋势，主要原因是 2011 年和 2012 年发行人加强存货管理，2011 年末和 2012 年末存货余额分别为 174,004.25 万元和 395,736.99 万元，存货周转率呈现出逐年提高的良好态势。

综上，发行人的营运能力指标始终处于较高的水平，表明发行人资产的周转速度较快，营运效率较高，资产营运能力良好。

(四) 盈利能力分析

发行人 2010-2012 年盈利能力指标

单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业总收入	1,382,107.68	748,600.78	359,032.21
利润总额	20,305.60	37,021.84	22,907.97
净利润	14,089.27	30,086.14	18,819.79
净利润率	1.02%	4.02%	5.24%
净资产收益率	1.03%	2.25%	1.40%

2010-2012 年发行人营业总收入分别为 359,032.21 万元、748,600.78 万元和 1,382,107.68 万元，三年平均复合增长率为 96.20%，呈现快速上升趋势，主要原因是发行人子公司版纳石化收入和能投集团贸易收入提升，其中 2010 年新成立的版纳石化在 2011 年和 2012 年营业收入分别为 406,672.41 万元和 619,597.55 万元。

2010-2012 年发行人利润总额分别为 22,907.97 万元、37,021.84 万元和 20,305.60 万元，三年平均复合增长率为 -5.85%。

2010-2012 年发行人净利润分别为 18,819.79 万元、30,086.14 万元和 14,089.27 万元，三年平均复合增长率为 -13.48%。

2011 年发行人净利润较 2010 年上涨主要来源于金融板块和能源电力板块：

(1) 对于金融板块，发行人参股红塔证券和富滇银行，并以按权益法核算的长期股权投资进行核算，发行人作为专业投资公司，对于投资收益的实现计入营业总收入核算。2010 和 2011 年，红塔证券和富滇银行合计对发行人利润总额的贡献为 11,432.10 万元和 18,005.98 万元；由于发行人营业总成本主要由利息支出构成，而按照会计核算方法，本期发生的利息支出不归集到以前年度投资的股权项目上，因此在金融板块实现的投资收益直接对利润总额和净利润产生较大贡献；

(2) 对于能源电力板块，随着发行人参股水电项目装机容量的不断提升，参股电力项目对发行人投资收益的贡献不断增长。其中，2010 年和 2011 年发行人参股电力项目华能澜沧江水电有限公司分别为发行人贡献投资收益 52,632.9 万元

和 58,469.16 万元；发行人控股子公司电投公司 2010 年和 2011 年实现利润总额 2,580.39 万元和 1,317.21 万元，占发行人同期利润总额的 11.26% 和 11.50%，实现净利润 2,193.53 万元和 820.33 万元，占发行人同期净利润的 11.66% 和 2.99%。

2012 年发行人净利润较 2011 年下降的主要原因是：（1）2012 年能投集团成立且融资金额增加较大，全年短期借款和长期借款共计增加 58 亿元，导致利息支出增长较大；（2）2012 年，云投集团获得 30 亿元保险资金的长期借款，导致利息支出增长较大；（3）2012 年发行人电力板块业务盈利较 2011 年下降。

综上，发行人的财务表现显示出了发行人稳健的盈利能力，随着企业竞争力的稳步提升，发行人未来的收入及盈利水平均具有较强的增长潜力。

（四）现金流量分析

发行人合并报表现金流量分析情况表

单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
经营活动产生的现金流量净额	240,484.44	193,294.30	160,238.33
投资活动产生的现金流量净额	-1,458,835.82	-270,604.10	-912,194.04
筹资活动产生的现金流量净额	1,584,884.80	-2,062.57	422,155.13
现金及现金等价物净增加额	366,431.40	-79,456.11	-329,800.75

从经营活动产生的现金流量看，发行人 2010-2012 年经营活动产生的现金流量净额均为正值，呈现稳定增加的趋势，表明发行人收入和利润有较强的变现能力。

从投资活动产生的现金流量看，发行人 2010-2012 年均为净支出，且金额较大，主要由于发行人大量业务为电力、旅游、铁路等的建设投资，该类型投资项目通常具有规模大、时间长的特点，因此，在项目建设期间一般会导致企业现金流量的大额支出。发行人投资活动产生的现金流状况符合其投资控股的业务模式及企业发展的阶段性特点。从长期来看，发行人优质的建设投资项目将会在未来为发行人带来持续稳定的现金流入。

从筹资活动产生的现金流量看，发行人的筹融资安排能合理保证发行人对外投资的需求。发行人筹资活动净流入现金与投资活动净流出现金相匹配，表明发行人能够较好的统筹安排投资活动和筹资活动。此外，发行人在银行系统及债务市场上具有良好的资信，融资渠道畅通。

综上，发行人通过经营活动获取的经营活动现金流量充足，虽然近年来发行人投资活动现金流量较大，但从长期来看，发行人优质的长期股权投资项目将会为其带来稳定的现金流回报，并进一步提升发行人的盈利能力。同时，发行人合理的筹融资规划能较好地满足经营和投资的资金需求，为公司整体盈利能力的提高打下了基础，较好的保障了公司的偿债能力。

第六节 本期债券的偿债计划及其他保障措施

一、本期债券的偿债计划

(一) 本期债券债务负担分析及偿债计划概况

本期债券发行规模为7亿元，为5年期品种。本期债券采用固定利率方式，按年付息，到期一次还本。

本期债券偿付本息的时间和金额明确，不确定因素较少，有利于提前制定相应的偿债计划。

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员、设计工作流程、安排偿债资金、制定管理措施、做好组织协调等，努力形成一套确保债券安全兑付的内部机制。

(二) 偿债计划的人员安排

公司将安排专门人员负责管理还本付息工作。专门人员将全面负责利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的有关事宜。

(三) 偿债计划的财务安排

针对公司未来的财务状况、本期债券自身的特征、募集资金使用项目的特点，公司将加强资金管理，以提供充分、可靠的資金来源用于还本付息，并根据实际情况进行调整。本期债券的本息将由公司通过债券托管机构支付。偿债资金将来源于公司日常生产经营所产生的现金收入，并以公司的日常营运资金为保障。

二、本期债券的保障措施

(一) 公司具有一定的盈利能力和平偿债能力

单位：万元

项目	2012 年度/末	2011 年度/末	2010 年度/末
净利润	14,089.27	30,086.14	18,819.79
短期偿债指标	流动比率(倍)	0.91	1.07
	速动比率(倍)	0.75	0.96
长期偿债指标	资产负债率	69.39%	72.27%
利息保障倍数		1.22	1.01
			0.96

发行人具有较为稳定的盈利能力，资本债务结构相对合理，负债总量适中，具备偿债能力。未来公司将努力壮大主导产业，调整资产结构，增强核心竞争力，实现持续、健康、快速、稳定发展。

(二) 良好的募集资金投资项目是偿付本期债券本息的保障

本期债券的募集资金投资项目中，云南广通至大理铁路扩能改造工程项目，全部投资财务内部收益率6.1%，投资回收期20.45年（含建设期）；经济内部收益率16.1%；昆明至玉溪铁路扩能改造工程项目，财务内部收益率6.22%，投资回收期16.91年（税前）和17.67年（税后）；全部投资经济内部收益率13.12%。

以上指标表明，本期债券的募集资金投资项目具有较强的盈利能力和一定的抗风险能力。预计项目建成后，将为发行人本期债券利息及本金的兑付提供有力支持。

(三) 强大的综合实力和优良的资信是本期债券到期偿还的重要支撑

公司将按照科学发展观的要求，认真贯彻国家行业政策，以市场为导向，以深化改革和科技进步为动力，不断扩大核心产业的经营规模，增强公司的整体实力和竞争力。

公司自成立以来，与各大商业银行都有着良好的合作关系与沟通经验，资信优良，有较强的间接债务融资能力。截至2012年12月31日，发行人母公司授信情况如下：

序号	授信银行	授信总额 (万元)	已使用额度 (万元)	授信开始日	授信结束日
1	国开行	423,761.52	423,761.52	2003 年	2032 年

2	农业银行	120,000.00	81,500.00	2012-2-9	2013-2-9
3	工商银行	70,000.00	48,500.00	2012-11-13	2013-11-13
4	中国银行	100,000.00	61,000.00	2010-5-5	2013-4-22
5	建设银行	63,000.00	-	2012-9-15	2013-9-15
6	信用社	200,000.00	53,000.00	2009-5-14	2019-5-14
7	交通银行	20,000.00	20,000.00	2012-6-1	2013-6-1
8	浦发银行	20,000.00	-	2012-12-1	2013-12-1
9	中信银行	70,000.00	-	2012-12-25	2013-12-25
10	富滇银行	10,000.00	10,000.00	2012-3-20	2013-3-20
11	招商银行	20,000.00	-	2012-7-1	2013-7-1
合计		1,116,761.52	697,761.52		

同时，发行人下属企业经营业绩良好，投资回报率较高。通过对各下属企业的投资，发行人得以实现稳定的收益。发行人还将根据市场形势的变化，不断改进管理方式，努力降低融资成本，改善债务结构，优化财务状况，为本期债券的偿还奠定坚实的基础。此外，发行人及下属企业资信状况良好，与多家商业银行均建立了长期稳定的信贷业务关系。因此即使本期债券兑付时遇到突发性的资金周转问题，发行人也可以通过银行的资金拆借予以解决。

（四）发行人拥有优质可变现资产，为债券偿付提供保证

如果发行人的自有资金和多渠道融资均无法足额、及时筹集偿债资金时，发行人将安排自有资产变现，为本期债券提供进一步还款保障。

截至2012年底，发行人持有投资性房地产账面价值合计16,665.52万元，固定资产中房屋及建筑物账面价值合计524,015.17万元，无形资产中土地使用权账面价值合计51,098.72，必要时发行人可通过变现上述资产为本期债券的偿付提供充足保证。

此外，发行人参股公司多达70余家，长期股权投资账面价值347.79亿元，发行人拥有众多优质股权项目，必要时可以采取退出机制，获得现金流以保障本期债券的到期偿付。

其中，发行人持有云南机场集团13.65%股权，截至2012年底该项目累计投入为7.87亿元。截至2012年12月31日，云南机场集团所有者权益合计为174.30亿元，按照发行人所持股比计算的应享有所有者权益份额为24.04亿元，是本期债券发行额度的3.40倍。

目前，云南机场集团有限公司运营和盈利稳定，且具有良好发展前景，受到投资者青睐。因此，倘若在债券到期前偿债资金筹措出现困难，发行人将寻找投资人达成资产转让的意向性协议，必要时将通过转让所持有的部分云南机场集团有限公司股权，足额、及时获取必要的偿债资金。

（五）有效的风险控制机制为本期债券的偿还提供制度保障

发行人按照现代企业制度的要求，健全了管理体制，逐步形成了一套适应市场经济需要的管理制度。发行人完善的治理结构和较强的风险控制能力为本期债券偿还提供了制度保障。发行人将进一步提高管理和运营效率，严格控制资本支出，尽可能地降低本期债券的兑付风险。

同时，发行人作为推进云南省经济发展的战略工具，长期以来得到了云南省政府优质资源和资金的大力支持。根据2012年8月召开的云南省铁路建设工作会议，云南省将进一步加大省级财政对铁路建设的支持力度，2012年省财政已经拨付发行人15亿元铁路建设专项资金，2013年-2015年这一支持将扩大到每年不低于30亿元。由于本期债券的募集资金将用于投资云南省的铁路扩能改造项目，因此上述政策为本期债券的偿还提供了有力的制度保障。

第七节 债券跟踪评级安排说明

根据国际惯例和主管部门的要求，中诚信国际将在本期企业债券的存续期内对本期企业债券每年进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级。

中诚信国际将在企业债券的存续期内对其风险程度进行全程跟踪监测。中诚信国际将密切关注发行主体公布的季度报告、年度报告及相关信息。如发行主体发生可能影响信用等级的重大事件，应及时通知中诚信国际，并提供相关资料，中诚信国际将就该事项进行实地调查或电话访谈，及时对该事项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并在中诚信国际网站对外公布。

第八节 发行人近三年是否存在违法违规情况的说明

截至本上市公告书公告之日，发行人最近三年在所有重大方面不存在违反适用法律、行政法规的情况。

第九节 募集资金的运用

本期债券募集资金7亿元，其中5亿元拟用于广通至大理铁路扩能改造工程项目，2亿元用于昆明至玉溪铁路扩能改造工程项目。

一、募集资金用途介绍

(一) 云南广通至大理铁路扩能改造工程项目

1、项目批复情况

(1) 项目核准批复

该项目建议书已于2008年12月8日经国家发展和改革委员会《国家发展改革委关于云南广通至大理铁路扩能改造工程项目建议书的批复》(发改基础[2008]3374号)批复核准。

该项目可行性研究报告已于2010年6月30日经国家发展和改革委员会《国家发展改革委关于广通至大理铁路扩能改造工程可行性研究报告的批复》(发改基础[2010]1379号)批复核准。

(2) 项目环评批复

该项目已于2009年11月27日获得中华人民共和国环保部《关于改建铁路广通至大理线扩能改造工程环境影响报告书》(环审[2009]505号)批复。

(3) 项目土地批复

该项目已于2009年8月5日获得中华人民共和国国土资源部《关于云南广通至大理铁路扩能改造工程建设用地预审意见的复函》(国土资预审字[2009]310号)批复。

2、项目概况

滇西铁路有限责任公司作为项目法人，负责工程的建设与管理。该线路自广通北经楚雄、南华南、祥云至大理东新建双线167公里，大理东至大理沿既有线增建第二线8公里，线路全长175公里。规划输送能力：客车80对/日、货运3500万吨/年。

滇西铁路有限责任公司为发行人控股公司铁投公司（发行人持有铁投公司81.57%股份）的参股企业，铁投公司持股滇西铁路有限责任公司36.28%。

项目总投资143.1亿元，其中工程投资92.8亿元，机车车辆购置费50.3亿元。资金来源为：项目资本金占50%，为71.55亿元，其中铁道部承担资本金的60%，使用铁路建设基金安排42.93亿元；云南省承担资本金的40%，由云南省铁路投资有限公司出资28.62亿元。其余71.55亿元利用银行贷款解决。

3、项目建设的必要性和意义

建设该项目符合国家《中长期铁路网规划》，对完善铁路运输网络，提高铁路运输能力，促进沿线区域经济社会发展具有重要作用。

4、项目收益率情况

本项目收入主要包括运输收入和其他收入（例如装卸收入和集装箱物流联营收入等）。根据对本项目开始建设后30年（含建设期3.5年）的现金流测算，项目建成并开始运营第一年预计净现金流量为4.94亿元，其后逐年增长，运营期年平均净现金流量为11.87亿元。预计本项目2013-2018年合计收入和净现金流分别为633,481万元和430,946万元。综合上述测算，本项目全部投资财务内部收益率6.1%，投资回收期20.45年（含建设期）；经济内部收益率16.1%，国民经济评价指标均较好。项目具有较强的盈利能力，切实可行。

5、项目实施情况

该项于2011年11月开工，目前正处于建设阶段，已完成大临汽车运输便道148.78公里，永久用地5,223亩，临时用地2,103亩，房屋拆迁17.4万平方米。截至2013年1月底，项目完成投资9.96亿元，占总投资的6.96%。本项目预计2015年11月竣工。

（二）昆明至玉溪铁路扩能改造工程项目

1、项目批复情况

（1）项目核准批复

该项目建议书已于2008年12月7日经铁道部、云南省人民政府《关于昆明至玉溪铁路扩能改造工程项目建议书的批复》（铁计函[2008]1476号）批复核准。

该项目可行性研究报告已于2009年6月26日经铁道部、云南省人民政府《关于昆阳至玉溪铁路扩能改造工程可行性研究报告的批复》（铁计函[2009]845号）批复核准。

（2）项目环评批复

该项目已于2009年6月2日获得云南省环境保护厅《云南省环境保护厅关于昆明至玉溪铁路扩能改造工程环境影响报告书的批复》(云环审[2009]162号)批复。

(3) 项目土地批复

该项目已于2009年6月17日获得中华人民共和国国土资源部《关于云南昆明至玉溪铁路扩能改造工程建设用地预审意见的复函》(国土资预审字[2009]246号)批复。

2、项目概况

滇南铁路有限责任公司作为项目业主负责本项目建设及经营管理。线路自渠东站引出经宝峰向南，在既有玉溪站西南方向设玉溪新客站后，接入既有玉溪南站，线路全长48.7公里，桥隧比73%。控制工程为宝峰隧道，全长7615米。玉溪新客站按3台5线规模，站房面积6000平方米。新建昆阳至普家村上下行联络线共5.5公里（单线）。

滇南铁路有限责任公司为发行人控股公司铁投公司（发行人持有铁投公司81.57%股份）的参股企业，铁投公司持股滇西铁路有限责任公司30.58%。

本项目投资估算总额为51.55亿元。其中：静态投资48.6亿元，建设期贷款利息2.4亿元，机车车辆购置费0.45亿元。本工程由铁道部和云南省共同出资建设，项目资本金按总投资的50%，其中铁道部出资70%，使用铁路建设专项资金；云南省出资30%，由地方自筹解决；其余资金使用国家开发银行贷款。

3、项目建设的必要性和意义

建设该项目符合国家《中长期铁路网规划》和云南省作为我国面向西南开放的重要“桥头堡”的战略定位。建设该项目可进一步满足客货运输需求，带动沿线城镇建设，完善泛亚国际铁路通道，对促进沿线区域经济社会发展具有重要作用。

4、项目收益率情况

本项目收入主要包括运输收入和其他收入（例如装卸收入和集装箱物流联营收入等）。根据对本项目开始建设后33.5年（含建设期3.5年，运营期30年）的现金流测算，项目建成并开始运营第一年预计净现金流量为2.23亿元，其后逐年增长，运营期年平均净现金流量为4.3亿元。预计本项目2013-2018年合计收入和净现金流分别为229,322万元和161,263万元。综合上述测算，本项目财务内部收益

率6.22%，投资回收期16.91年（税前）和17.67年（税后）；全部投资经济内部收益率13.12%，国民经济评价可行。项目具有较强的盈利能力，切实可行。

5、项目实施情况

该项目于2010年7月开工，目前正处于建设阶段，已完成路基土石142.9万立方米，完成设计32%；特大桥4919延米，完成设计37%；大桥1074延米，完成设计42%；中桥114延米，完成设计42%；小桥72延米，完成设计30%；涵洞994横延米，完成设计61%；隧道9722成洞米，完成设计48%；正线铺轨1.5公里，完成设计1.5%；站线铺轨3.2公里，完成设计31%。截至2013年1月底，项目完成投资20.96亿元，占总投资的40.66%。本项目预计2013年10月竣工。

二、募集资金使用计划和管理制度

（一）发债募集资金管理框架

公司依据《中华人民共和国会计法》、《企业财务会计报告条例》以及国家其他法律、法规，结合公司管理模式的特点，以建立有效的内部财务控制体系，保证正常生产和经营活动，向投资者和公司决策层、管理层提供真实、完整的会计信息为目的，设立财务管理机构、确定会计核算体系和资金管理政策。

公司在总部设立计划财务部，行使公司总部层面的预算、财务、资金的整体管理职能；在各子公司设立财务部门，行使子公司的财务管理职能。

（二）发债募集资金的运用

1、发债募集资金运用原则

公司将严格按照国家发改委批准的本期债券募集资金的用途对资金进行支配。

2、发债募集资金运用制度

公司已经制定了完善的资金管理制度，对募集资金实行集中管理和统一调配，公司计划财务部负责本期债券募集资金的总体调度和安排，并及时做好相关会计记录。计划财务部将不定期对各募集资金使用项目的资金使用情况进行现场检查核实，确保资金做到专款专用。同时公司的内部审计部门将对募集资金使用情况进行日常监查，确保发债募集资金用于既定用途。

第十节 有关当事人

一、发行人：云南省投资控股集团有限公司

住所：云南省昆明市拓东路15号

法定代表人：保明虎

联系人：杨雁霞、程芳、张恒瑞

联系地址：云南省昆明市拓东路15号

电话：0871-63103571、63174219、63171416

传真：0871-63171416

邮政编码：650011

二、承销团

（一）主承销商：瑞银证券有限责任公司

住所：北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心12层、15层

法定代表人：刘弘

联系人：杨艳萍、谈婧、项伊南、俞恒琦、贾楠、任佳、秦旭嘉、文哲

联系地址：北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心12层、15层

电话：010-58328888

传真：010-58328954

邮政编码：100033

（二）分销商

1、东兴证券股份有限公司

住所：北京市西城区金融大街5号（新盛大厦）12、15层

法定代表人：徐勇力

联系人：郑媛媛

联系地址：北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦B座816

室

电话：010-63134213

传真：010-63134200

邮政编码：100033

2、浙商证券股份有限公司

住所：杭州市杭大路1号黄龙世纪广场A座6F

法定代表人：吴承根

联系人：余剑霞

联系地址：杭州市杭大路1号黄龙世纪广场A座6F

电话：0571-87901941

传真：0571-87902749

邮政编码：310007

3、红塔证券股份有限公司

住所：昆明市北京路155号附1号

法定代表人：况雨林

联系人：吴孟轲、卢文浩、赵学颖

联系地址：北京西城区复兴门内大街158号远洋大厦7层708A

电话：010-66220682

传真：010-66220148

邮政编码：100031

三、托管人：中央国债登记结算有限责任公司

住所：北京市西城区复兴门内金融大街33号通泰大厦B座5层

法定代表人：刘成相

联系人：田鹏、骆晶

联系地址：北京市西城区复兴门内金融大街10号

电话：010-88170738、88170742

传真：010-66061875

邮政编码：100033

四、审计机构：中审亚太会计师事务所有限公司

住所：北京市海淀区复兴路47号天行建商务大厦22、23楼

法定代表人：杨池生
联系人：徐毅、张昭盼
联系地址：云南省昆明市白塔路131号汇都国际C栋6层
电话：0871-63108156
传真：0871-63184386
邮政编码：650011

五、信用评级机构：中诚信国际信用评级有限责任公司

住所：北京市西城区复兴门内大街156号北京招商国际金融中心D座7层
法定代表人：关敬如
联系人：胡君然
联系地址：北京市西城区复兴门内大街156号北京招商国际金融中心D座7层
电话：010-66428877
传真：010-66426100
邮政编码：100031

六、发行人律师：云南海合律师事务所

住所：云南省昆明市人民中路36号如意大厦14楼
法定代表人：郭靖宇
联系人：杨向红
联系地址：云南省昆明市人民中路36号如意大厦14楼
电话：0871-63636089
传真：0871-63636104
邮政编码：650000

七、主承销商律师：北京市天元律师事务所

住所：北京市西城区丰盛胡同28号太平洋保险大厦10层
负责人：朱小辉
联系人：许亮

联系地址：北京市西城区丰盛胡同28号太平洋保险大厦10层

电话：010-57763888

传真：010-57763777

邮政编码：100032

七、债权代理人/监管银行：中国工商银行股份有限公司昆明南屏支行

住所：云南省昆明市南屏街54号

负责人：徐彪

联系人：李磊

联系地址：云南省昆明市南屏街54号

电话：0871-63626358

传真：0871-63626358

邮政编码：650021

第十一节 备查文件

除本上市公告书披露的资料外，备查文件如下：

一、文件清单

- (一) 国家有关部门对本期债券的批准文件；
- (二) 《2013年云南省投资控股集团有限公司公司债券募集说明书》；
- (三) 《2013年云南省投资控股集团有限公司公司债券募集说明书摘要》；
- (四) 发行人2010年、2011年和2012年三年连审的财务报告；
- (五) 中诚信国际信用评级有限责任公司为本期债券出具的信用评级报告；
- (六) 云南海合律师事务所为本期债券出具的法律意见书；
- (七) 专项偿债资金账户监管协议；
- (八) 债券持有人会议规则；
- (九) 债权代理协议。

二、查阅地址

投资人可以在本期债券发行期限内到下列地点或互联网网址查阅本期债券募集说明书全文及上述备查文件：

(一) 云南省投资控股集团有限公司

联系地址：云南省昆明市拓东路 15 号

联系人：杨雁霞、程芳、张恒瑞

电话：0871-63103571、63174219、63171416

传真：0871-63171416

邮政编码：650011

网址：<http://www.cnyig.com>

(二) 瑞银证券有限责任公司

联系地址：北京市西城区金融大街 7 号北京英蓝国际金融中心 12 层、15 层

联系人：杨艳萍、谈婧、项伊南、俞恒琦、贾楠、任佳、秦旭嘉、文哲

电话：010-58328888

传真：010-58328764

邮编：100033

此外，投资者还可以在本期债券发行期内到下列互联网网址查阅《2013 年云南省投资控股集团有限公司公司债券募集说明书》及《2013 年云南省投资控股集团有限公司公司债券募集说明书摘要》全文：

<http://cjs.ndrc.gov.cn>

www.chinabond.com.cn

如对上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人或主承销商。

(本页无正文，为《2013 年云南省投资控股集团有限公司公司债券上市公告书》之盖章页)



(本页无正文，为《2013 年云南省投资控股集团有限公司公司债券上市公告书》
之盖章页)

