

债券简称：19 沪国 02

债券代码：155475.SH

债券简称：20 沪国 01

债券代码：163387.SH

债券简称：20 沪国 02

债券代码：163388.SH

债券简称：20 沪国 03

债券代码：175237.SH

债券简称：21 沪国 01

债券代码：175740.SH

上海国有资产经营有限公司
公司债券受托管理事务报告
(2021 年度)

受托管理人



(住所：上海市广东路 689 号)

二〇二二年六月

重要声明

海通证券股份有限公司（以下简称“海通证券”）编制本报告的内容及信息均来源于上海国有资产经营有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“国资公司”）对外公布的《上海国有资产经营有限公司公司债券年度报告（2021年）》等相关公开信息披露文件、发行人提供的证明文件以及第三方中介机构出具的专业意见。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为海通证券所作的承诺或声明。

目 录

第一章 公司债券概况	1
第二章 发行人 2021 年度经营和财务状况	7
第三章 发行人募集资金使用及专项账户运作与核查情况	12
第四章 公司债券增信措施、偿债保障措施的有效性分析及执行情况	14
第五章 公司债券本息偿付情况	15
第六章 债券持有人会议召开情况	16
第七章 公司债券跟踪评级情况	17
第八章 募集说明书中约定的其他义务的执行情况	18
第九章 受托管理人职责履行情况	19
第十章 与发行人偿债能力和增信措施有关的其他情况及受托管理人 采取的应对措施	20

第一章 公司债券概况

一、发行主体名称

中文名称：上海国有资产经营有限公司

英文名称：Shanghai State-owned Assets Management Co.,Ltd.

二、公司债券审核及注册规模

2019年3月21日，经上海证券交易所审核通过并经中国证券监督管理委员会注册（证监许可[2019]446号文），发行人获准发行不超过人民币120亿元公司债券。

三、公司债券的主要条款

（一）“21 沪国 01”

1、债券名称：上海国有资产经营有限公司 2021 年公开发行创新创业公司债券(第一期)。

2、债券简称及代码：简称为“21 沪国 01”，债券代码为“175740.SH”。

3、发行规模：人民币10.00亿元。

4、票面金额及发行价格：本期债券面值100元，按面值平价发行。

5、债券品种的期限及规模：本期债券为5年期，附第3年末发行人调整票面利率选择权和债券持有人回售选择权。发行规模为10.00亿元。

6、债券利率：本期债券票面利率为3.50%。

7、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利，每年付息1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。具体本息兑付工作按照主管部门的相关规定办理。

8、付息日：本期债券付息日为2022年至2026年每年的2月24日，前述日期如

遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个交易日，顺延期间不另计息；如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为2022年至2024年每年的2月24日，前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个交易日，顺延期间不另计息。

9、兑付日：本期债券的兑付日为2026年2月24日，前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个交易日，顺延期间不另计息；如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为2024年2月24日，前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个交易日，顺延期间不另计利息。

10、担保方式：本次发行的公司债券无担保。

11、发行时信用级别：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AAA，本期债券的信用等级为AAA。

12、最新跟踪信用级别及评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司于2022年6月24日出具了信用评级报告。发行人的主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，本期公司债券的信用等级为AAA。

13、债券受托管理人：海通证券股份有限公司。

14、登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司。

（二）“20 沪国 03”

1、债券名称：上海国有资产经营有限公司 2020 年公开发行公司债券(第二期)。

2、债券简称及代码：简称为“20 沪国 03”，债券代码为“175237.SH”。

3、发行规模：人民币20.00亿元。

4、票面金额及发行价格：本期债券面值100元，按面值平价发行。

5、债券品种的期限及规模：本期债券为3年期。发行规模为20.00亿元。

6、债券利率：本期债券票面利率为3.60%。

7、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利，每年付息1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。具体本息兑付工作按照主管部门的相关规定办理。

8、付息日：本期债券付息日为2021年至2023年每年的10月22日，前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个交易日，顺延期间不另计息。

9、兑付日：本期债券的兑付日为2023年10月22日，前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个交易日，顺延期间不另计息。

10、担保方式：本次发行的公司债券无担保。

11、发行时信用级别：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AAA，本期债券的信用等级为AAA。

12、最新跟踪信用级别及评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司于2022年6月24日出具了信用评级报告。发行人的主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，本期公司债券的信用等级为AAA。

13、债券受托管理人：海通证券股份有限公司。

14、登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司。

（三）“20 沪国 01”

1、债券名称：上海国有资产经营有限公司 2020 年公开发行公司债券(第一期)(品种一)。

2、债券简称及代码：简称为“20 沪国 01”，债券代码为“163387.SH”。

3、发行规模：人民币5.00亿元。

4、票面金额及发行价格：本期债券面值100元，按面值平价发行。

5、债券品种的期限及规模：本期债券为5年期。发行规模为5.00亿元。

6、债券利率：本期债券票面利率为2.95%。

7、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利，每年付息1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。具体本息兑付工作按照主管部门的相关规定办理。

8、付息日：本期债券付息日为2021年至2025年每年的4月13日，前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个交易日，顺延期间不另计息。

9、兑付日：本期债券的兑付日为2025年4月13日，前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个交易日，顺延期间不另计息。

10、担保方式：本次发行的公司债券无担保。

11、发行时信用级别：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AAA，本期债券的信用等级为AAA。

12、最新跟踪信用级别及评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司于2022年6月24日出具了信用评级报告。发行人的主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，本期公司债券的信用等级为AAA。

13、债券受托管理人：海通证券股份有限公司。

14、登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司。

（四）“20 沪国 02”

1、债券名称：上海国有资产经营有限公司 2020 年公开发行公司债券(第一期)(品种二)。

2、债券简称及代码：简称为“20 沪国 02”，债券代码为“163388.SH”。

3、发行规模：人民币10.00亿元。

4、票面金额及发行价格：本期债券面值100元，按面值平价发行。

5、债券品种的期限及规模：本期债券为10年期。发行规模为10.00亿元。

6、债券利率：本期债券票面利率为3.85%。

7、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利，每年付息1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。具体本息兑付工作按照主管部门的相关规定办理。

8、付息日：本期债券付息日为2021年至2030年每年的4月13日，前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个交易日，顺延期间不另计息。

9、兑付日：本期债券的兑付日为2030年4月13日，前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个交易日，顺延期间不另计息。

10、担保方式：本次发行的公司债券无担保。

11、发行时信用级别：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AAA，本期债券的信用等级为AAA。

12、最新跟踪信用级别及评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司于2022年6月24日出具了信用评级报告。发行人的主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，本期公司债券的信用等级为AAA。

13、债券受托管理人：海通证券股份有限公司。

14、登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司。

（五）“19 沪国 02”

1、债券名称：上海国有资产经营有限公司 2019 年公开发行公司债券(第一期)(品种二)。

2、债券简称及代码：简称为“19 沪国 02”，债券代码为“155475.SH”。

3、发行规模：人民币6.00亿元。

4、票面金额及发行价格：本期债券面值100元，按面值平价发行。

5、债券品种的期限及规模：本期债券为5年期。发行规模为6.00亿元。

6、债券利率：本期债券票面利率为4.10%。

7、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利，每年付息1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。具体本息兑付工作按照主管部门的相关规定办理。

8、付息日：本期债券付息日为2020年至2024年每年的6月19日，前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个交易日，顺延期间不另计息。

9、兑付日：本期债券的兑付日为2024年6月19日，前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个交易日，顺延期间不另计息。

10、担保方式：本次发行的公司债券无担保。

11、发行时信用级别：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AAA，本期债券的信用等级为AAA。

12、最新跟踪信用级别及评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司于2022年6月24日出具了信用评级报告。发行人的主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，本期公司债券的信用等级为AAA。

13、债券受托管理人：海通证券股份有限公司。

14、登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司。

第二章 发行人2021年度经营和财务状况

一、发行人基本情况

发行人名称 : 上海国有资产经营有限公司
发行人英文名称 : Shanghai State-owned Assets Management Co.,Ltd.
注册资本 : 550,000.00 万元
实缴资本 : 550,000.00 万元
注册地址 : 上海市徐汇区南丹路 1 号 1 幢
法定代表人 : 管蔚
成立日期 : 1999 年 9 月 24 日
信息披露事务负责人 : 孙倍毓
联系电话 : 021-33987999
传真 : 021-63901110
电子邮箱 : xxpl@ssaocorp.com
经营范围 : 实业投资、资本运作、资产收购、包装和出让、企业和资产托管、债务重组、产权经纪、房地产中介、财务顾问、投资咨询及与经营范围相关的咨询服务,与资产经营,资本运作业务相关的担保。【依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动】

二、发行人 2021 年度经营情况

发行人前主要收入类别分为股权经营业务、金融企业不良资产收购处置业务以及财务投资业务,其中股权经营业务和财务投资业务收入在财务报表中体现为投资收益,金融企业不良资产收购处置业务在财务报表中体现为主营业务收入。

2021 年度及 2020 年度发行人业务板块实现收入与占比情况

单位: 万元、%

项目	2021 年度		2020 年度	
	收入	占比	收入	占比
一、股权经营业务	273,103.02	79.71	397,431.14	68.31
金融板块股权经营业务	265,737.71	77.56	377,011.16	64.80
非金融板块股权经营业务	2,219.19	0.65	2,708.19	0.47
其他金融板块	5,146.12	1.50	17,711.79	3.04
二、金融企业不良资产收购处置及重组业务	34,194.59	9.98	29,340.14	5.04
三、财务投资	32,589.65	9.51	151,344.02	26.01
四、其他业务	2,751.85	0.80	3,689.08	0.63
合计	342,639.11	100.00	581,804.37	100.00

1、股权经营业务

发行人股权经营业务分为金融板块及非金融板块，是发行人最主要的收入板块。2021 年度发行人股权经营业务收入为 273,103.02 万元，较去年同期减少 31.28%。金融板块包括对上海市重点金融企业进行投资、持股以确保其市属企业的性质，但基本不参与被投资企业的日常经营管理。非金融板块方面，发行人持有上港集团、国泰君安投管、上海商汤智能科技有限公司等公司的股权。上述股权多为政府指导性项目，未来针对资产收益率较低的股权投资项目，公司将实现逐步有序退出。

2、金融企业不良资产处置及重组业务

2014 年 2 月 24 日，上海市政府授权发行人为上海地区唯一一家批量收购处置金融企业不良资产的地方资产公司。2014 年 7 月 4 日，中国银监会发文（银监办便函[2014]634 号）批准授权发行人成为首批地方资产管理公司之一，参与上海市金融企业不良资产的收购处置工作。2014 年，公司新设资产管理事业部，专门负责金融企业不良资产批量收购、管理、处置的运作事宜，设置业务审核决策委员会，负责对金融企业不良资产的收购、处置方案进行审核决策。

2021 年度不良资产处置业务营业收入为 6,923.07 万元，营业成本为 0.00 万元，毛利率 100.00%；不良资产重组业务营业收入为 27,271.53 万元，营业成本为 0.00 万元，毛利率 100.00%。

3、财务投资业务

发行人财务投资业务主要是以公司整体战略为导向，积极寻找优质金融资产

配置机会，主要包括通过国鑫投资和国鑫创投开展上市公司定增、非上市公司PE投资、AMC信托类固收项目。2021年度财务投资业务板块收入达32,589.65万元，较去年同期有所下滑，主要系发行人于2020年处置大量资产所致。

2021年度，发行人实现营业收入36,946.44万元，较2020年度增幅为11.86%；实现净利润246,538.73万元，较2020年度减幅为43.01%。

2021年度，发行人营业收入、营业成本构成情况如下：

单位：万元、%

业务板块	营业收入	营业成本	收入占比(%)
不良资产处置业务	6,923.07	0.00	18.74
不良资产重组业务	27,271.53	0.00	73.81
租赁	1,908.83	2,951.81	5.17
咨询	322.87	0.00	0.87
其他（主营业务）	0.00	0.00	0.00
利息收入	410.80	0.00	1.11
其他（其他业务）	109.35	11.14	0.30
合计	36,946.44	2,962.94	100.00

三、发行人2021年财务状况

发行人2021年和2020年主要会计数据以及财务指标列示如下：

单位：万元、%

主要会计数据及财务指标	2021年度/末	2020年度/末 ¹	本期比上年同期增减	变动幅度超过30%的，说明原因
总资产	8,688,875.46	8,980,971.44	-3.25	-
总负债	3,331,718.16	3,484,674.72	-4.39	-
净资产	5,357,157.30	5,496,296.71	-2.53	-
归属于母公司股东的净资产	5,357,098.02	5,496,235.87	-2.53	-
资产负债率(%)	38.34	38.80	-1.18	-
扣除商誉及无形资产后	42.20	42.62	-0.99	-

¹ 发行人于2021年1月1日采用新准则，并在2021年度经审计财务报告中对2020年度比较数据进行重述，为保证数据可比性，本列2020年末数据采用发行人2021年度经审计财务报表的期初数据。

主要会计数据及财务指标	2021年度/末	2020年度/末 ¹	本期比上年同期增减	变动幅度超过30%的，说明原因
的资产负债率(%)				
流动比率	0.85	1.02	-16.54	-
速动比率	0.85	1.02	-16.54	-
营业收入	36,946.44	33,029.22	11.86	-
营业成本	2,962.94	2,854.42	3.80	-
利润总额	250,339.84	472,432.20	-47.01	2021年度发行人获得投资收益减少所致
净利润	246,538.73	432,620.01	-43.01	2021年度发行人获得投资收益减少所致
扣除非经常性损益后净利润	232,474.55	451,731.76	-48.54	2021年度发行人获得投资收益减少所致
归属母公司股东的净利润	246,539.47	432,619.32	-43.01	2021年度发行人获得投资收益减少所致
息税折旧摊销前利润(EBITDA)	337,199.20	546,939.18	-38.35	2021年度发行人获得投资收益减少所致
经营活动产生的现金流量净额	-26,422.74	2,200.75	-1,300.63	由于2020年投资收益增加较多导致发行人于2021年支付较多税款。此外，受行业特性影响，发行人不良资产业务投资与回收进度非同步，年度内投资多于回款所致。
投资活动产生的现金流量净额	-30,762.14	-44,726.14	31.22	主要系发行人2021年度投资所支付的现金大幅降低所致。
筹资活动产生的现金流量净额	-89,322.30	190,913.80	-146.79	主要系发行人于2020年为匹配业务开展融资规模同比增加，2021年发行人融资及偿债规模已回归正常。
应收账款周转率	215.44	194.29	10.89	-
存货周转率	-	-	-	-
EBITDA全部债务比	15.56	25.19	-38.26	2021年度发行人获得投资收益减少所致

主要会计数据及财务指标	2021年度/末	2020年度/末 ¹	本期比上年同期增减	变动幅度超过30%的，说明原因
利息保障倍数	3.97	7.57	-47.56	2021年度发行人获得投资收益减少所致
现金利息保障倍数	1.12	1.23	-8.94	-
EBITDA利息倍数	4.03	7.67	-47.46	2021年度发行人获得投资收益减少所致
贷款偿还率(%)	100.00	100.00	0.00	-
利息偿付率(%)	100.00	100.00	0.00	-

四、发行人偿债意愿和能力分析

截至本报告出具之日，发行人发行的各类债券及债务融资工具均未出现延迟支付到期利息及本金的情况，生产经营及财务指标未出现重大不利变化，发行人偿债意愿及偿债能力正常。

第三章 发行人募集资金使用及专项账户运作与核查情况

一、募集说明书中约定的募集资金使用计划

(一) “19沪国02”

本期发行规模不超过人民币15亿元(含15亿元)。本次债券募集资金扣除发行费用后,拟用于偿还发行人有息债务和补充营运资金。

(二) “20沪国01”、“20沪国02”

本期发行规模不超过人民币15亿元(含15亿元)。本期募集资金拟全部用于偿还有息债务。

(三) “20沪国03”

本期债券发行规模不超过人民币20亿元(含20亿元)。募集资金拟全部用于偿还有息债务。

(四) “21沪国01”

本期债券募集资金扣除发行费用后,不低于70%部分拟通过直接投资(或置换前期项目投资资金)或给子公司增资(或置换前期子公司增资资金)的方式,专项投资于种子期、初创期、成长期的创新创业公司,剩余部分用于补充流动资金、偿还有息负债或项目投资等其他合法合规的用途。

二、公司债券募集资金实际使用情况及专项账户运作与核查情况

(一)截至2021年末,“21沪国01”募集资金共10亿元,已全部使用完毕。在扣除承销费后,发行人已使用7.82亿元专项投资于种子期、初创期、成长期的创新创业公司(其中4.59亿元用于置换子公司国鑫创投前期项目投资资金,3.23亿元专户内换汇出境用于某企业投资款支付),已使用0.22亿元用于支付“18沪国01”利息,剩余1.93亿元用于补充公司流动资金,以上资金通过募集资金专项账户规范运作。

（二）“20沪国03”募集资金已汇入发行人指定银行账户，共募集资金人民币20.00亿元。截至2020年末，本次债券募集资金已使用完毕，本报告期内不涉及募集资金使用情况。

（三）“20沪国01”募集资金已汇入发行人指定银行账户，共募集资金人民币5.00亿元。截至2020年末，本次债券募集资金已使用完毕，本报告期内不涉及募集资金使用情况。

（四）“20沪国02”募集资金已汇入发行人指定银行账户，共募集资金人民币10.00亿元。截至2020年末，本次债券募集资金已使用完毕，本报告期内不涉及募集资金使用情况。

（五）“19沪国02”募集资金已汇入发行人指定银行账户，共募集资金人民币6.00亿元。截至2019年末，本次债券募集资金已使用完毕，本报告期内不涉及募集资金使用情况。

第四章 公司债券增信措施、偿债保障措施的有效性分析及执行情况

一、公司债券增信措施及偿债保障措施的有效性

“19 沪国 02、20 沪国 01、20 沪国 02、20 沪国 03、21 沪国 01”为无担保债券。

为充分、有效地维护债券持有人的合法权益，发行人制定了一系列工作计划，形成一套确保债券安全兑付的保障措施，以保证债券按时、足额偿付，具体偿债保障措施详见债券募集说明书。

二、偿债保障措施的执行情况

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人为本次债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括设立专门的偿付工作小组、充分发挥债券受托管理人的作用、严格履行信息披露义务、发行人承诺等，形成了一套确保债券安全兑付的保障措施。本次债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施较募集说明书中相关内容没有重大变化。

第五章 公司债券本息偿付情况

一、本息偿付安排及报告期内本息偿付情况

报告期内，受托管理人在利息偿付前已及时提示并督促发行人按时履约，足额付息，未发生发行人不能偿还债务的情况。发行人报告期内本息偿付情况如下：

债券代码	债券简称	报告期内本息偿付情况	还本付息方式	报告期内付息日	债券期限	到期日
155475.SH	19 沪国 02	已于 2021 年 6 月 21 日完成本期付息工作	每年付息 1 次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	2021 年 6 月 21 日	5	2024 年 6 月 19 日
163387.SH	20 沪国 01	已于 2021 年 4 月 13 日完成本期付息工作	每年付息 1 次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	2021 年 4 月 13 日	5	2025 年 4 月 13 日
163388.SH	20 沪国 02	已于 2021 年 4 月 13 日完成本期付息工作	每年付息 1 次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	2021 年 4 月 13 日	10	2030 年 4 月 13 日
175237.SH	20 沪国 03	已于 2021 年 10 月 22 日完成本期付息工作	每年付息 1 次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	2021 年 10 月 22 日	3	2023 年 10 月 22 日
175740.SH	21 沪国 01	报告期内尚未到付息日	每年付息 1 次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	报告期内尚未到付息日	3+2	2026 年 2 月 24 日

第六章 债券持有人会议召开情况

报告期内，发行人未发生需召开债券持有人会议的事项，未召开债券持有人会议。

第七章 公司债券跟踪评级情况

上海新世纪资信评估投资服务有限公司于2022年6月24日出具了《上海国有资产经营有限公司及其发行的公开发行债券跟踪评级报告》。发行人的主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，19沪国02、20沪国01、20沪国02、20沪国03、21沪国01的信用等级为AAA。

第八章 募集说明书中约定的其他义务的执行情况

无。

第九章 受托管理人职责履行情况

报告期内，海通证券根据《公司债券受托管理人执业行为准则》等有关规定和公司债券《受托管理协议》等约定，通过舆情监测、业务提示及现场回访等方式对企业有关情况进行了跟进和督导，履行了受托管理工作职责。

第十章 与发行人偿债能力和增信措施有关的其他情况及受托管理人采取的应对措施

(1) 2021年12月30日,发行人发布了《上海国有资产经营有限公司关于董事长、董事发生变动的公告》,披露了公司董事、董事长及高级管理人员发生变动的情况。

海通证券对此出具了《上海国有资产经营有限公司公司债券2022年度第一次受托管理事务临时报告》。

(本页无正文,为《上海国有资产经营有限公司公司债券受托管理事务报告(2021年度)》之盖章页)



债券受托管理人：海通证券股份有限公司

2022年6月29日