

债券代码： 175537.SH

债券简称： 20 义乌 07

债券代码： 175621.SH

债券简称： 21 义创 01

债券代码： 188566.SH

债券简称： 21 义乌 01

债券代码： 185962.SH

债券简称： 22 义创 G1

国泰君安证券股份有限公司关于 义乌市国有资本运营有限公司信用评级发生 调整事宜之临时受托管理事务报告

发行人



义乌市国有资本运营有限公司

（住所：浙江省义乌市稠江街道贝村路 955 号总部经济园
A1 幢 6 楼）

债券受托管理人



（住所：中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号）

2023 年 11 月

重要声明

本报告依据《公司债券发行与交易管理办法》（以下简称“《管理办法》”）、《公司债券受托管理人执业行为准则》、与发行人签署的《债券受托管理协议》等相关信息披露文件以及义乌市国有资本运营有限公司（以下简称“发行人”）出具的相关说明文件以及提供的相关资料等，由本次公司债券受托管理人国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安证券”）编制。

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国泰君安证券所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不能将本报告作为投资行为依据。

一、发行人名称

中文名称：义乌市国有资本运营有限公司

英文名称：Yiwu State - Owned Capital Operation Co., Ltd.

二、公司债券的核准文件和核准规模

（一）20义乌07、21义乌01

2020年5月13日，发行人董事会会议审议通过了发行公司债券事宜，并出具了《义乌市国有资本运营有限公司第一届董事会2020年第8次会议决议》，同意发行人面向专业投资者公开发行公司债券，总额不超过28亿元（含28亿元），期限不超过5年（含5年）。

2020年5月18日，发行人股东义乌市国资办出具了《关于同意义乌市国有资本运营有限公司发行公司债券的批复》（义国资办发（2020）18号），同意发行人面向专业投资者公开发行公司债券，总额不超过28亿元（含28亿元）。期限不超过5年（含5年）。

经上海证券交易所审核通过并经中国证监会注册，2020年7月27日中国证监会出具证监许可[2020]1575号文，同意发行人面向专业投资者公开发行总额不超过28亿元（含28亿元）的公司债券。

（二）21义创01、22义创G1

2020年2月25日，发行人董事会会议审议通过了发行公司债券事宜，并出具了《义乌市国有资本运营有限公司第一届董事会2020年第7次会议决议》，同意发行人面向专业投资者公开发行创新创业公司债券，总额不超过10亿元（含10亿元），期限不超过5年（含5年）。

2020年3月31日，发行人股东义乌市国资办出具了《关于同意义乌市国有资本运营有限公司发行公司债券的批复》（义国资办发（2020）13号），同意发行人面向专业投资者公开发行创新创业公司债券，总额不超过10亿元（含10亿元），期限不超过5年（含5年）。

经上海证券交易所审核通过并经中国证监会注册，2020年8月5日中国证监会出具《关于同意义乌市国有资本运营有限公司向专业投资者公开发行创新创业公司债券注册的批复》（证监许可[2020]1722号），同意发行人向专业投资者公开

发行总额不超过10亿元（含10亿元）创新创业公司债券的注册申请。

三、公司债券的主要条款

（一）20义乌07、21义乌01

债券名称	义乌市国有资本运营有限公司 2020年公开发行公司债券（第三期）	义乌市国有资本运营有限公司 2021年面向专业投资者公开发行 公司债券（第一期）
债券简称	20义乌07	21义乌01
债券代码	175537.SH	188566.SH
发行规模（亿）	10	5
票面利率（当期）	4.37%	3.84%
回售选择权	无	无
调整票面利率选择权	无	无
担保情况	无担保	无担保
信用等级	主体AA+、评级展望稳定；债项 AA+	主体AA+、评级展望稳定；债 项AA+
债券受托管理人	国泰君安证券股份有限公司	国泰君安证券股份有限公司
募集资金用途	募集资金扣除发行费用后拟使用 不超过8亿元偿还公司债务,剩余 部分用于补充流动资金。	募集资金扣除发行费用后拟将 全部用于偿还公司债务。

（二）21义创01、22义创G1

债券名称	义乌市国有资本运营有限公司 2021年公开发行创新创业公司 债券（第一期）（品种一）	义乌市国有资本运营有限公司 2022年面向专业投资者公开发 行创新创业公司债券（第一 期）
债券简称	21义创01	22义创G1
债券代码	175621.SH	185962.SH
发行规模（亿）	5	5
票面利率（当期）	3.97%	3.15%
回售选择权	无	无
调整票面利率选择权	无	无
担保情况	无担保	无担保
信用等级	主体AA+、评级展望稳定；债 项AA+	主体AA+、评级展望稳定；无 债项评级
债券受托管理人	国泰君安证券股份有限公司	国泰君安证券股份有限公司
募集资金用途	募集资金扣除发行费用后,拟将 不少于7亿元用于公司直接或设 立基金投资创新创业公司的股 权,不多于3亿元用于补充公司日 常经营活动所需的营运资金。	募集资金扣除发行费用后,拟将 不少于70%用于公司直接或设 立基金投资创新创业公司的股 权,剩余部分用于补充公司日常 经营活动所需的营运资金。

四、重大事项

国泰君安证券作为发行人的受托管理人,持续密切关注对债券持有人权益有重大影响的事项,积极履行受托管理人职责,全力维护债券持有人的合法权益。

受托管理人根据《公司债发行与交易管理办法》、《募集说明书》、《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》等的规定及约定，现就发行人信用评级发生调整事宜报告如下：

（一）评级机构名称：中诚信国际信用评级有限公司（以下简称“中诚信国际”）

（二）前次评级结论：中诚信国际于 2023 年 6 月 2 日出具了《义乌市国有资本运营有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）信用评级报告》，评定“23 义乌 G1”的债项信用等级为 AA+，评级结果有效期为 2023 年 6 月 2 日起至受评债项的存续期。中诚信国际于 2023 年 6 月 14 日出具了《义乌市国有资本运营有限公司 2023 年度跟踪评级报告》，维持公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，维持“19 义乌 01”、“20 义乌 02”、“20 义乌 07”、“19 义纾 01”、“21 义创 01”、“21 义乌 01”、“22 义乌 01”、“22 义乌 03”、“20 义乌国资（疫情防控债）MTN002”、“21 义乌国资 MTN001”、“21 义乌国资 MTN004”、“21 义乌国资 MTN005”、“21 义乌国资 MTN006”、“21 义乌国资 MTN007”、“22 义乌国资 MTN001”、“22 义乌国资 MTN002”、“22 义乌国资 MTN003”、“22 义乌国资 MTN004”、“22 义乌国资 MTN005”、“22 义乌国资 MTN006”和“23 义乌国资 MTN001”的债项信用等级为 AA+，评级结果有效期为 2023 年 6 月 14 日起至跟踪债项的存续期。中诚信国际于 2023 年 7 月 18 日出具了《义乌市国有资本运营有限公司 2023 年度第二期中期票据信用评级报告》，评定“23 义乌国资 MTN002”的债项信用等级为 AA+，评级结果有效期为 2023 年 7 月 18 日起至受评债项的存续期。中诚信国际于 2023 年 8 月 22 日出具了《义乌市国有资本运营有限公司 2023 年度第三期中期票据信用评级报告》，评定“23 义乌国资 MTN003”的债项信用等级为 AA+，评级结果有效期为 2023 年 8 月 22 日起至受评债项的存续期。

（三）调整对象及调整后的评级结论：中诚信国际决定将义乌市国有资本运营有限公司（以下简称“义乌国资”或“发行人”）的主体信用等级由 AA+调升至 AAA，评级展望为稳定；将“19 义乌 01”、“20 义乌 02”、“20 义乌 07”、“19 义纾 01”、“21 义创 01”、“21 义乌 01”、“22 义乌 01”、“22 义乌 03”、“20 义乌国资（疫情防控债）MTN002”、“21 义乌国资 MTN001”、“21 义乌国资 MTN004”、

“21 义乌国资 MTN005”、“21 义乌国资 MTN006”、“21 义乌国资 MTN007”、“22 义乌国资 MTN001”、“22 义乌国资 MTN002”、“22 义乌国资 MTN003”、“22 义乌国资 MTN004”、“22 义乌国资 MTN005”、“22 义乌国资 MTN006”、“23 义乌国资 MTN001”、“23 义乌 G1”、“23 义乌国资 MTN002”和“23 义乌国资 MTN003”的债项信用等级由 AA+调升至 AAA。

（四）调整原因

1、义乌市作为国内行程最长的中欧班列“义新欧”班列的始发港，依托国际商贸城发展进出口贸易，促进浙江省融入“一带一路”建设。义乌市被誉为世界“小商品之都”，是全国首个县级国家级国际贸易综合改革试验区、全国 18 个改革开放典型地区之一。义乌国际商贸城被中国国家旅游局授予中国首个 AAAA 级购物旅游区，被联合国、世界银行等国际权威机构誉为全球最大的小商品批发市场。2023 年 1-9 月，义乌小商品城实现成交额 1,660.19 亿元，同比增长 13.6%。以国际商贸城为依托，义乌市通过“义新欧”、“义甬舟”等通道辐射全球，成为了共建“一带一路”重要的国际枢纽城，构建起了“买全球、卖全球”的贸易格局。2019-2022 年，义乌对“一带一路”沿线国家进出口合计额实现 34.49%的增幅。2023 年以来义乌市国际贸易较为活跃，前三季度全市实现进出口总额 4,321.0 亿元，同比增长 22.0%。2023 年 11 月，甬金铁路完成全线铺轨，促进了义乌与世界第一大港宁波舟山港的互联互通，进一步完善了义乌市面向全球的贸易通道。此外，2023 年 9 月，习近平总书记在浙江省金华市先后考察了义乌市后宅街道李祖村、义乌国际商贸城，了解当地因地制宜发展特色产业、推进乡村振兴和发展对外贸易、推动高质量发展等情况,对于义乌市加快国际商贸城高质量发展、推进共同富裕具有重要意义。

2、义乌市经济运行持续恢复向好，2023 年前三季度经济增速处于全国前列。义乌市在“2023 全国县域高质量发展百强”榜单中位列第 7 位，受益于固定资产投资、消费、进出口快速增长，2023 年前三季度，义乌市实现地区生产总值 1,406.4 亿元，按可比价计算，同比增长 8.7%，增速分别高于全省（6.3%）和全国（5.2%）2.4 个百分点和 3.5 个百分点；完成一般公共预算收入 122.62 亿元，同比增长 7.5%，其中税收收入 112.45 亿元，同比增长

8.3%；完成政府性基金收入 170.67 亿元，同比增长 66.1%。此外，2023 年义乌市政府在融资、担保、投资和资金管理等方面出台了 9 项管理办法，加强对下属国企的投融资管理，同时出台了国资风险防控应急预案办法，建立“12+6+1”债务偿还机制，进一步完善了地方债务管控体系。义乌市经济实力稳步增强，债务管控体系逐步完善，为发行人业务发展提供了良好的外部环境。

3、义乌国资作为义乌市最重要的国有资产运营和基础设施建设主体，对义乌市的经济发展具有重要作用。发行人业务涉及市场经营、商品销售、交通客运、仓储物流、水务板块、基础设施、房地产开发、酒店服务、展览广告等九大板块，承担了义乌市主要的基础设施和安置房建设任务，同时在交通客运和水务领域具有垄断地位，且市场经营业务对义乌的小商品市场发展具有重要作用。根据 2023 年 9 月出台的《2023 年度义乌市国资国企改革行动实施方案》（以下简称“《实施方案》”），义乌市政府划转义乌市双江湖开发集团有限公司和义乌市环境集团有限公司各 40%股份至义乌国资。此外，2023 年义乌市政府批准成立义乌自由贸易发展区投资开发有限公司（以下简称“自贸投发”），由义乌国资持股 49%。上述措施完善了义乌市“1+N”控股、参股的全覆盖布局，支持义乌国资财务大管家能力建设，集中管理国有资本、资产、资金和基金，义乌国资职能重要性进一步提升。

4、发行人深度参与国家级顶层合作倡议“一带一路”和浙江省重大战略平台义甬舟开放大通道的建设，为义乌市发展国际商贸业务提供了重要的交通基础设施支持。发行人下属义乌市国际陆港集团有限公司（以下简称“陆港集团”）是义乌市唯一主营仓储物流业务的国企，是中国物流与采购联合会评定的中国物流企业最高级别的 5A 物流企业。截至 2023 年 9 月末，发行人义新欧铁路物流中心已基本完工，“义甬舟大通道”福田物流园区项目一标段已开工。同时，发行人通过参股浙江海港义乌枢纽港有限公司（陆港集团持股 40%）参与金甬铁路苏溪集装箱办理站项目的建设，该项目是为义乌国际商贸城服务并提供海铁联运进出口集装箱相关港口服务功能和综合物流服务的物流中心。发行人还将通过自贸投发参与义乌自贸区的基础设施建设。上述项目建设有利于推动义乌国际陆港与宁波舟山港一体化发展，完善义乌市作为宁波舟山港“第六港区”的职能，促进义甬舟开放大通道更加互联互通。此外，陆港集团已开通义乌到马尼拉的国际货运航

线，助力义乌市打造“一带一路”桥头堡。中诚信国际认为，发行人仓储物流业务覆盖的物流场站在义乌市经济发展中发挥重要作用，随着义新欧铁路物流中心等重大项目的开展，发行人仓储物流业务将迎来新的增长。发行人物流场站资产不断优化提升，有利于吸引各类专业物流功能区建设和集聚物流大企业大项目，推动义乌物流业整体运行质量和效率不断提升，从而为发行人带来更加稳定的现金流。

5、发行人不断推进数字市场建设进程，服务于全省加快建设国家数字经济创新发展试验区的战略目标，响应义乌市“电商换市”的产业部署，提高自身可持续发展能力。发行人下属浙江中国小商品城集团股份有限公司以国际商贸城二区东市场为试点打造数字市场样板，升级 chinagoods 数贸服务平台，同时，总投资 83.21 亿元的第六代市场核心标志项目全球数贸中心一期完成 40.7%，二期处于地下室施工阶段，传统市场数字化改造稳步推进。此外，总投资 80.85 亿元的国际电子商务城建设进度已超过 90%。中诚信国际认为，发行人上述项目的建设符合浙江省“数字浙江”的战略部署，有利于完善义乌市数字贸易生态设施，实现“数字+电商+自贸区”协同发展，提高自身市场化经营能力。

6、发行人在市场化转型、财政补贴等方面持续获得政府支持。根据 2023 年 9 月出台的《实施方案》，义乌市政府计划在市属企业中重点培育 50 家连续三年盈利的企业，同时培育 5 家上市后备企业，上述企业主要系从义乌国资下属子公司中选取，实施计划的落地，可进一步提高义乌国资的市场化经营能力。近年来义乌市政府持续给与发行人财政资金支持，2018 年-2023 年 9 月末，义乌国资累计获得财政资金约 1,044 亿元，其中计入其他收益的政府补助累计约为 116 亿元。

总体来看，义乌市经济发展态势较好，为发行人业务可持续发展创造良好的外部环境。义乌国资作为义乌市最重要的国有资产运营和基础设施建设主体，对义乌市的经济发展具有重要作用，且发行人业务开展符合国家政策导向，重大项目的落地对浙江省和义乌市的重大平台建设具有重要意义。随着义乌市国资企业“1+N”布局的完善，义乌国资战略地位进一步提高，未来或将持续获得有力的政府支持。

五、提醒投资者关注的风险

作为本次债券的主承销商与受托管理人，国泰君安证券已督促发行人对照相关规章制度及业务指引规定对信用评级发生调整事宜予以披露，发行人已于上海证券交易所网站披露《义乌市国有资本运营有限公司关于信用评级发生调整的公告》，并对上述事项进行详细披露。国泰君安证券后续将密切关注发行人对“20 义乌 07”、“21 义创 01”、“21 义乌 01”、“22 义创 G1”的本息偿付情况以及其他对债券持有人利益有重大影响的事项，并将严格按照《公司债券受托管理人执业行为准则》、债券募集说明书及受托管理协议等规定和约定履行债券受托管理人职责。

特此提请投资者关注上述事宜并做出独立判断，债券持有人有权根据《债券持有人会议规则》等规定提议召开持有人会议。

六、受托管理人的联系方式

有关受托管理人的具体履职情况，请咨询受托管理人的指定联系人。

联系人：禹辰年

联系电话：021-38677324

（以下无正文）

（本页无正文，为《国泰君安证券股份有限公司关于义乌市国有资本运营有限公司信用评级发生调整事宜之临时受托管理事务报告》之盖章页）



债券受托管理人：国泰君安证券股份有限公司

2023年11月24日