(上接A21版)

大唐电信科技产业集团、海口高新区开发建设有限公司等共同出资发起设立海南信息产业创业投资基金，2011年完成基金及管理公司的工商注册设立工作，并与2012年初完成了一个项目投资。

未来发行人将以金融产业为核心，逐步整合岛内金融资产，形成拥有村镇商业银行、信托、产业投资基金、风险投资公司、融资租赁公司、信用担保公司等门类齐全、风控严密、治理完善、效益显著的金融控股集团，能够运用多种金融工具，增强公司投融资能力，支持其它五大产业发展。

4、房地产物业板块

发行人房地产物业板块涉及的公司包括海南发展控股置业集团有限公司、海南鹿回头国宾馆有限公司和儋州海控置业有限公司。

公司以和风江岸、和风鑫苑等商业及住宅项目为基础，以建设文昌滨海旅游度假区项目为补充，依托土地储备成片开发和海南省环境、气候优势及未来发展潜力，形成房地产物业板块，成为公司实体产业重要组成部分。

截至2011年底，和风江岸项目外墙贴砖施工已全部结束，第一阶段地下室停车位认购工作全部完成，目前签约率为90%，和风鑫苑项目完成主体结构施工。

5、土地运营板块

发行人土地运营板块涉及的公司包括海南省地产 集团)有限公司、海南临高金牌港开发有限公司和海南儋州滨海新区开发有限公司。

发行人以海南东环铁路沿线土地储备为起点，逐步推进莺歌海盐场、万宁市、文昌北部及东北部滨海、乐东龙栖湾滨海、和乐火车站等土地开发，依托政府优势资源，构建了省级土地储备运作平台。

截至目前，发行人正在负责海南东环铁路沿线、万宁市、乐东滨海旅游度假区等土地储备工作，原计划完成5,674亩土地收储，实际已完成5,249亩省级储备土地。公司累计供应土地2,797亩，实现收益16.28亿元。省级土地储备地出让收益为海南东环铁路建设筹集了部分资金，在一定程度上缓解了该项目建设的资金压力。

发行人与市县签订成片储备合作开发协议和初步达成合作意向约111,000亩，其中文昌市60,000亩、乐东县5,000亩、屯昌县6,000亩、东方市40,000亩。

6、基础设施板块

发行人基础设施板块涉及的公司包括海南东环铁路有限公司、粤海铁路有限公司、海南八所港务有限公司、海口美兰国际机场有限责任公司、中国南方电网有限责任公司、海南省机场投资管理有限公司和海南洋浦发展有限公司。

发行人以现有股权资产为基础，依托土地储备开发所需配备基础设施投资，成为推动区域经济发展的主要产业，同时为发行人长期资金运作起平衡调节作用。目前，发行人已出资建设海南东环铁路、既有海南西环铁路、粤海铁路通道（含原海南铁路公司资产）和红岭水利枢纽工程等项目，即将出资建设海南西环快速铁路和琼州海峡跨海通道等项目。重点项目情况如下：

①海南东环铁路项目

海南东环铁路项目是海南省重大基础设施建设项目之一。铁路全长308.11公里，设计等级为Ⅰ级铁路，正线数目为双线，设计速250公里/小时，以客运为主。项目能够极大推动海南省东部地区资源开发和城镇化进程，并且与海南西环铁路连接形成环岛铁路，对海南经济的发展将产生巨大的推动作用。

②粤海铁路通道项目

2009年，粤海铁路公司抓住铁矿石直通出岛运输和海南东环铁路路材路料运输，使运营收入稳步增长。3月1日粤海铁路公司向天津新港船舶重工有限责任公司新购的两艘粤海铁路列车渡轮正式开工建造，保证了新购船舶项目的顺利推进，再次获得了海南省批复给予公司连续五年的税费“先缴后退”优惠政策，推动了广东省决定对破损的北港进出港公路进行改造，解决了粤海大道丁字路口问题等。2010年随着海南国际旅游岛建设发展纳入国家发展战略，中央给予海南力度最大、范围最广的政策支持，将为公司带来更多客货运量。新造两艘铁路渡轮工作的顺利推进，将加快缓解轮渡运力不足的瓶颈限制。

③海南西环铁路项目

海南西环铁路项目是海南省有史以来最大的基础设施建设项目。海南西环铁路正线全长344公里，设计等级为Ⅰ级铁路，正线数目为双线，设计速200公里/小时。项目建成后，将推进海南省国际旅游岛建设，适应海南西部沿海地区经济发展需要，完善综合交通运输体系，构建海南环岛快速铁路，提高铁路运输服务质量。

④红岭水利枢纽工程

2010年，发行人与国电集团合资设立国电海控新能源公司作为海南新能源发展平台，共同建设红岭水利枢纽工程。发行人以持有的中海石油海南天然气有限公司35%的股权和海南省投入的红岭水利枢纽工程项目资金约3亿元以及经省政府同意征用的2,500亩土地作价入资，国电集团将持有的国电海南大广坝发电有限公司66.1%股权以及现金注入。该工程于2011年2月28日正式开工，进展顺利。

(二)发行人业务发展规划

1、指导思想

未来五年，公司发展的指导思想是：高举中国特色社会主义伟大旗帜，以邓小平理论、“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，以海南国际旅游岛建设发展为契机，以能源化工、矿业、金融、房地产物业、土地运营和基础设施等六大产业为重点，以项目孵化为根本，以土地运营、金融产业为突破，以人才队伍建设为支撑，以公司文化建设为纽带，实现公司跨越式发展，勇当海南国际旅游岛建设排头兵。

2、公司的发展定位及发展思路

①公司发展定位

着眼长远可持续发展，进一步明确政府主导，坚持投资方向，创新海南省级土地运营与重大基础设施联动，产业投资基金运作与战略性新兴产业培育联动，优势资源配置与重点项目投资联动的体制机制。着力发展金融产业，构建多元化融资模式，改进从单纯依赖政府信用转向以政府资源为主，资金和信用为辅的信用结构。努力把公司打造成财务结构稳健、具有充裕资金实力和较强行业竞争力、能主动承担重大投资项目和政府投资主体。

②公司发展思路

未来五年，公司将以金融产业为核心，逐步整合岛内金融资产，形成拥有村镇商业银行、信托、产业投资基金、风险投资公司、融资租赁公司、信用担保公司等门类齐全、风控严密、治理完善、效益显著的金融控股集团，能够运用多种金融工具，极大增强公司投融资能力，支持其它五大产业发展。公司将继续加强与市县的合作，大力发展土地运营及房地产业，为公司造就强健稳定的现金流，保证公司的再投资能力，为公司实现发展腾飞提供有力保障。同时，在建设国际旅游岛的大背景下，以开发岛内重大基础设施项目及高端旅游产业项目为先手，在实现海南省委、省政府战略意图的同时，整合省内土地、旅游等优质资源，扩大公司资产规模，树立公司品牌形象。大力开发省内风能、太阳能、锆钛矿等优势资源，以能源产业、矿产行业为支撑，提升海南省工业水平，通过高科技助力，培育战略性新兴产业。

第十一条　发行人财务情况

本部分所引用的历史财务数据来源于发行人2009年至2011年经审计的财务报告。中审亚太会计师事务所已对发行人2009年12月31日、2010年12月31日和2010年12月31日的合并资产负债表、合并利润表以及合并现金流量表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。发行人2012年1-6月财务报表未经审计。

投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人完整的经审计的财务报告。

一、发行人主要财务数据与指标

(一)发行人2009年至2011年经审计的主要财务数据及财务指标

单位：万元

项目	2011年末/度	2010年末/度	2009年末/度
资产合计	3,352,108.57	2,841,287.06	1,923,689.19
所有者权益合计	2,109,126.51	1,821,444.78	1,055,399.49
归属于母公司的股东权益	2,083,079.56	1,804,846.68	1,041,515.58
资产负债率	37.08%	35.89%	45.14%
营业收入	61,897.07	80,942.45	39,443.59
净利润	93,613.78	80,696.16	49,627.17
归属于母公司所有者的净利润	92,187.72	80,156.03	49,754.87

注：资产负债率=总负债/总资产

(二)发行人2009年至2011年经审计的合并资产负债表摘要

单位：万元

项目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
资产项目			
流动资产合计	525,484.62	448,882.89	404,779.54
长期股权投资	1,710,595.15	1,563,572.08	1,305,500.88
固定资产	99,738.45	67,707.27	27,083.93
在建工程	126,408.38	36,419.35	15,913.25
无形资产	819,287.29	665,945.66	89,584.63
资产总计	3,352,108.57	2,841,287.06	1,923,689.19
负债及所有者权益项目			
流动负债合计	410,794.88	300,909.06	93,297.66
非流动负债合计	832,187.17	718,933.23	774,992.05
负债合计	1,242,982.06	1,019,842.28	868,289.71
归属于母公司所有者权益合计	2,083,079.56	1,804,846.68	1,041,515.58
所有者权益合计	2,109,126.51	1,821,444.78	1,055,399.49
负债和所有者权益总计	3,352,108.57	2,841,287.06	1,923,689.19

(三)发行人2009年至2011年经审计的合并利润表摘要

单位：万元

项目	2011年	2010年度	2009年度
营业总收入	61,897.07	80,942.45	39,443.59
营业总成本	79,719.02	114,062.26	76,458.78
营业利润	82,247.78	46,391.87	35,181.69
利润总额	96,615.44	80,566.10	57,458.27
净利润	93,613.78	80,696.16	49,627.17
归属于母公司所有者的净利润	92,187.72	80,156.03	49,754.87

(四)发行人2009年至2011年经审计的合并现金流量表摘要

单位：万元

项目	2011年	2010年度	2009年度
经营活动产生的现金流量			
经营活动现金流入小计	141,280.22	152,634.67	93,513.73
经营活动现金流出小计	124,608.21	150,700.10	67,236.29
经营活动产生的现金流量净额	16,672.01	1,934.57	26,277.44
投资活动产生的现金流量			
投资活动现金流入小计	70,191.34	219,704.93	56,504.40
投资活动现金流出小计	233,918.94	250,984.63	161,723.77
投资活动产生的现金流量净额	-163,727.60	-31,279.70	-105,219.37
筹资活动产生的现金流量			
筹资活动现金流入小计	276,147.77	184,209.82	193,010.31
筹资活动现金流出小计	110,203.34	183,220.98	70,841.37
筹资活动产生的现金流量净额	165,944.43	988.84	122,168.95
现金及现金等价物净增加额	18,888.84	-28,356.30	43,227.01

二、发行人财务状况分析参见《2013年海南省发展控股有限公司公司债券募集说明书》。

第十二条　已发行尚未兑付的债券

截至本期债券发行前，发行人及其下属企业已发行尚未到期的公司债券规模为15亿元，有关情况如下列示：

债券类别	发行人	债券简称	金额(亿元)	发行日期	期限	票面利率
企业债券	海南省发展控股有限公司	11海控债	15	2011-1-20	7年	5.80%

海南省发展控股有限公司已于2012年1月6日公布了“11海控债”2012年付息公告，明确于2012年1月20日开始支付2011年1月20日至2012年1月19日期间的利息。

海南省发展控股有限公司已于2013年1月10日公布了“11海控债”2013年付息公告，明确于2013年1月20日开始支付2012年1月20日至2013年1月19日期间的利息。

除上述列表情况外，截至本期债券发行前，发行人及其下属全资或者控股子公司无其他已公开发行尚未兑付的公司债券、中期票据及短期融资券。

第十三条　募集资金用途

本期债券拟募集资金金额为25亿元，全部用于海南西环铁路项目的建设。

一、发债募集资金投向情况介绍

(一)海南西环铁路项目

1、项目批复

本项目经国家发展和改革委员会《关于新建海南西环铁路可行性研究报告的批复》(发改基础〔2011〕1408号)批准。

2、项目建设主体

海南东环铁路有限公司作为海南西环铁路项目法人，负责本项目的建设和经营管理。发行人作为海南东环铁路有限公司的股东，持股比例为43.75%。

3、项目概况

海南西环铁路项目线路自海口站引出，沿西环高速公路经老城、临高、洋浦、东方、崖城，至三亚站，正线全长344公里。海南西环铁路线路等级为国铁Ⅰ级；正线数目为双线；旅客列车速度目标值为200公里/小时；限制坡度：12‰；最小曲线半径：一般地段4,500米，困难地段3,500米；到发线有效长度：650米；牵引种类：电力；闭塞类型：自动控制；规划运输能力：货运1,000万吨/年，客运5,000万人/年。

4、项目资金构成

本项目总投资271亿元，其中工程投资255.4亿元，机车车辆购置费15.6亿元。

5、项目的市场前景

海南西环线铁路是建设海南国际旅游岛的重要基础设施，它与海南东环铁路形成环岛快速铁路，并通过琼州海峡跨海通道与大陆铁路网相连通，满足岛内及进出岛旅客不同层次的运输需求，对充分发挥旅游资源优势，促进海南旅游产业的发展具有十分重要的意义。

6、项目实施进度

本项目于2011年2月正式开工建设，分三亚站至凤凰机场站、凤凰机场站至海口站二个阶段开工建设。目前，地堪监理招标准备工作就绪，地堪工作正在有序推进。其中，项目三亚站至凤凰机场站段的初步设计文件已获得铁道部批准，征地、地上附着物及三电管线迁改现状补步调查工作有序推进，目前累计完成投资额2亿元，占项目总投资额的比例为0.74%，项目进展顺利。

二、发债募集资金使用计划及管理制度

(一)发债募集资金使用计划

发行人将严格按照国家发展改革委员会批准的本期债券募集资金的用途对资金进行支配，根据资金需求状况，合理安排资金逐期投入，并保证发债所筹资金占项目总投资的比例不超过限定水平。

(二)发债募集资金管理框架

发行人依据国家有关法律、法规，结合公司自身经营的特点，实行财务集中管理，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、完整的信息。发行人内设财务部，专门负责会计核算、成本控制、融资管理及预算分析。

(三)发债募集资金运用管理制度

发行人已按照国家财经法规、制度的要求和《公司章程》的规定，制定了完善的资金管理制度，并将在经营过程中严格执行国家发改委关于企业债券募集资金使用的有关规定以及上述管理办法，集中管理债券募集资金，配合项目进展情况，根据当期的资金需求和缺口情况，合理配套资金，并对募集资金支取实行预算内的授权限额审批，从而提高债券募集资金使用的有效性和安全性。

第十四条　偿债保证措施

本期债券无担保，发行人在充分分析未来财务状况的基础上，对本期债券的本息支付作了充分可行的偿债安排，并将严格按照计划完成偿债安排，保证本息按时足额兑付。

一、具体偿债计划

(一)本期债券债务负担分析及偿债计划概况

本期债券发行总规模为25亿元，为固定利率债券，按年付息，到期一次还本。本期债券设置了发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权，可以回避固定利率债券的利率风险。

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，自成立起至付息期限或兑付期限结束，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负责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，公司将建立一个多层次、互为补充的财务安排，以提供充分、可靠的资金来源用于还本付息，并根据实际情况进行调整。偿债资金将来源于发行人日常营运所产生的现金流。发行人良好的盈利能力与稳定的现金流将为偿还债券本息提供保障。

二、偿债保障措施

发行人将以良好的经营业绩为本期债券的到期偿还创造基础条件，并采取具体有效的措施来保障债券投资者到期兑付本息的合法权益。

(一)公司良好的盈利能力与稳定的现金流是本期债券还本付息的坚实基础

公司2009年、2010年和2011年归属于母公司所有者的净利润分别为49,754.87万元、80,156.03万元和92,187.72万元，最近三年平均可分配利润足以支付本期债券一年的利息。公司主营业务收入快速增长，盈利能力良好，净利润保持在较高水平，现金流充足，具有较强的偿债能力，为偿还本期债券本息提供充足资金。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)土地收益为本期债券还本付息提供了充足的现金流

根据《海南省人民政府关于省发展控股有限公司企业债券还本付息保障措施的批复》，在海南省政府统一规划下，海南省省级土地储备机构收储5,000亩优质土地进行开发，通过有效运作省级储备土地资产，将取得的收益中归属于省级财政的部分全部拨付给发行人，用于偿还海南西环快速铁路项目建设发行债券的本息。其中，预计征地、拆迁及整理等开发成本为20万元/亩，预计出让价格120万元/亩，5,000亩储备土地征储和成片开发建设预期收益为50亿元，为本期企业债券还本付息提供了坚实的保障。

(三)政府财政贴息为本期债券付息提供了坚实的保障

根据《海南省人民政府关于省发展控股有限公司企业债券还本付息保障措施的批复》，对本期企业债券在存续期内，自发行之日起至建设期末由海南省财政厅按照实际发行利率给予全额贴息，建设期后减半贴息。

政府财政贴息给予发行人的政策支持，为本期债券利息的偿付奠定了坚实的基础，确保了本期债券利息的按时偿付。

(四)发行人可变现资产是兑付本期债券本金重要的补充来源

发行人资产总额从2009年末的192.37亿元增长到2011年末的335.21亿元，三年平均复合增长率为32.01%。

截至2011年底，发行人持有土地使用权账面价值77.81亿元，房屋建筑物账面价值4.94亿元，直接持有海南航空、海南橡胶和海南高速三家上市公司股票，股票市值达到14.96亿元。

上述资产为本期债券的偿付提供了充足的保证，是按时兑付本期债券本金重要的补充来源。

(五)畅通的外部融资渠道为本期债券还本付息提供了进一步保障

公司与各大银行一直保持着良好的合作关系，间接融资渠道较为畅通，公司具有良好的资信和极强的融资能力。公司与多家商业银行建立了稳固的合作关系，历年的到期贷款偿付率和到期利息偿付率均为100%，无任何逾期贷款。截至2011年12月31日，公司已经获得国内多个政策性银行及商业银行超过193亿元授信额度，其中已使用81亿元，尚未使用的授信额度为112亿元。即使在本期债券兑付时遇到突发性的资金周转问题，公司也可以通过银行的资金拆借予以解决。

(六)签署《债权代理协议》和《债券持有人会议规则》保障债权人利益

为维护全体债券持有人的合法权益，同时由于债券持有人的不确定性，发行人委托监管银行作为本期债券全体债券持有人的债权代理人，并签署《债权代理协议》。根据上述协议，债权代理人代理债券持有人监督发行人经营状况，代理债券持有人与发行人之间的谈判、诉讼事项及债券持有人会议授权的其他事项。

如发生可能对本期债券本息偿付产生影响的重大事项，发行人应当在知悉或者应当知悉该等事项发生之日起在三个工作日内以书面方式通知债权代理人及全体债券持有人，详细说明事项情形及拟采取的建议措施。需要召开债券持有人会议时，债权代理人应及时召集债券持有人会议。该等重大事件包括：

1、预计到期难以偿付利息或本金；

2、订立可能对发行人还本付息能力产生重大影响的担保及其他重要合同；

3、发生重大亏损或者遭受超过净资产10%以上的重大损失；

4、减资、合并、分立、解散及申请破产；

5、发生重大仲裁、诉讼可能对发行人还本付息能力产生重大影响；

6、拟进行重大债务重组可能对发行人还本付息能力产生重大影响；

7、未能履行募集说明书中有关本期债券还本付息的约定；

8、债券被暂停转让交易；

9、可能对本期债券本息偿付产生影响的其他重大事项。

《债权代理协议》和《债券持有人会议规则》的制订和签署进一步保障了债权人的合法权益。

(七)采取多种措施全面保障投资者利益

为保证债券本息的按期足额偿付，公司拟建立有效的偿债机制，建立偿债专户，确保项目资产运行良好，相关效益能足额偿付投资者。

发行人按照行业可持续发展的要求，以市场为导向，以深化改革和技术进步为动力，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。

第十五条　风险与对策

投资者在评价和购买本期债券时，应认真考虑下述风险因素：

一、风险

(一)与本期债券相关的风险

1、利率风险

受国民经济总体运行状况和国家宏观经济政策的影响，市场利率存在波动的可能性。本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期。在市场利率发生波动时，可能影响本期债券的投资收益水平。

2、兑付风险

在本期债券存续期限内，受国家政策法规、行业和市场等不可控因素的影响，发行人不能从预期的还款来源获得足够资金，可能影响本期债券本息的按期偿付。

3、流动性风险

本期债券发行结束后，发行人将向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请，但无法保证本期债券一定能够按照预期上市交易，亦不能保证本期债券上市后一定会有活跃的交易。

(二)与发行人有关的风险

1、经济周期风险

发行人的盈利能力与经济周期有着比较明显的相关性。如果未来经济增长放慢或出现衰退，对发行人盈利能力将产生不利影响。发行人所在地区的经济发展水平及未来发展趋势也会对项目经济效益产生影响。

2、财务风险

随着未来投资项目及规模的增加，发行人需要通过对直接融资渠道和间接融资渠道的综合利用来筹措资金，并不断加强对资金的运用，提高资金收益。因此，发行人将面临如何加强财务管理和控制财务成本方面的压力。

3、管理风险

发行人投资的参控股企业不断增加，整个集团内层级较多，管理链条较长且涉及的行业广泛，对发行人的分权管理、项目管理、决策水平、财务管理能力、资本运作能力提出了更高的要求。若发行人未能有效管理下属企业、发挥规模优势，可能对发行人未来经营带来潜在管理风险。

4、能源替代及竞争风险

能源产业的更新换代，新能源的开发、运用及普及将会对发行人的现有能源业务构成一定的替代和竞争效应，从而给发行人未来的业务扩展造成潜在风险。

5、基础设施建设相关政策变化风险

发行人所从事的基础设施建设，可能会受国家或地方政策的影响而导致公司资产的变动。另一方面，对国有资产管理等业务可能会涉及到大量资金的投入，如果未能建立科学合理的内控机制并及时根据经营需要进行不断的调整和完善，确保资金安全，则可能给发行人带来一定的资金管理风险。

(三)与投资项目有关的风险

发行人虽然对本次募集资金的投资项目进行了严格的可行性论证，从而保障了项目能够保质、保量、按时交付使用。但由于项目的投资规模较大，在建设过程中，也将面临许多不确定性因素，如资金到位情况、项目建设中的监理过程以及不可抗力等因素都可能影响到项目的建设及日后正常运营。

二、对策

(一)与本期债券相关的风险对策

1、利率风险的对策

本期债券的利率水平已充分考虑了对利率风险的补偿，投资者可以根据自己对利率风险的判断，有选择地做出投资。此外，本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券上市，提高债券流动性，为投资者提供一个管理风险的手段。

2、兑付风险的对策

发行人目前经营状况良好，现金流量较充足，其自身现金流可以满足本期债券本息兑付的要求。

此外，发行人将加强对本期债券筹集资金投资项目的管理，严格控制成本，保证工期，争取早日创造效益，为本期债券按时足额兑付提供资金保证。

3、流动性风险的对策

本期债券发行结束后1个月内，发行人将向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请，以提高本期债券的流通性。

(二)与发行人有关的风险对策

1、经济周期风险的对策

发行人将紧密跟踪宏观经济环境和行业状况，及时采取应对措施，确保公司几大业务板块市场份额的稳定。同时，发行人进一步完善法人治理结构，建立健全发行人各项内部管理制度和风险控制制度，加快发行人的市场化改制改革，突出发行人的投融资功能和资产管理功能，全面提高发行人的运营效率。

2、财务风险的对策

发行人及下属公司与各大银行有着良好的合作关系，在融资方面将得到其大力支持；发行人将充分利用资本市场多渠道筹集资金，有效降低融资成本并进一步调整长短期债务结构，使之与项目的资金使用相匹配，并力争控制融资成本，进而降低财务风险。

3、管理风险的对策

发行人将进一步深化推进专业化、精细化管理，加强企业内部控制制度、财务制度、投融资管理制度等。同时，推进各业务板块的整合，优化资源配置，全面提高经营管理水平。

4、能源替代及竞争风险的对策

针对能源替代及竞争风险，发行人一方面加强自身管理能力，充分提高资产使用效率，加快项目投资回收，另一方面积极探索新能源，开辟新领域，争取走在能源行业尖端。

5、基础设施建设相关政策变化风险

针对国家宏观政策调整风险，发行人将加强对国家宏观政策的分析预测，加强与国家各有关部门，尤其是行业主管部门的沟通，建立信息收集和分析系统，做到及时了解政策、掌握政策，并及时根据政策变化制定相应的经营和管理调整，以避免由于政策变化导致的经营风险。

(三)与投资项目相关风险的对策

首先，发行人将通过加强项目管理、统筹安排，保障各项目按时按质完成。其次，债券融资占债券用资项目实际投资量的比例不超过项目总投资的60%，还款压力较小。即使用资项目短期资金紧张，由于发行人每年现金流充裕，足以支付债券偿付款项。

第十六条　信用评级

一、信用级别

经中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）综合评定，发行人的主体信用级别为AA+，本期债券的信用等级为AA+。

二、信用评级报告的内容摘要

(一)基本观点

中诚信国际肯定了建设海南国际旅游岛国家战略实施的背景下，海南经济社会发展为公司提供的良好的经营环境；公司作为海南省属最大的综合性投资控股公司，获得了海南省政府在政策、资金、资产划拨等方面的大力支持；同时公司拥有的优质的股权资产和土地储备能够为公司偿债和业务发展提供保障。另外，中诚信国际也关注到公司在建和拟建项目较多，未来存在一定的资本支出压力；公司承担了部分政策性投资项目，未来的投资回报存在不确定性等因素对公司发展的影响。

(二)优势

1、良好的经营环境

近年海南省的总体经济实力和财政实力不断增强，同时海南国际旅游岛建设已上升为国家战略，中央将给予海南省大量资金和政策支持，海南经济发展前景乐观，为公司提供了良好的发展环境。

2、有力的政府支持

公司是海南省人民政府下属最大的综合性投资控股公司，担负着海南省重大项目孵化器和推进器的重任，享有省政府的政策、资金、信用、优质资产划拨支持。

3、优质的股权资产和土地储备

海南省政府根据承建基础设施项目资金需求为公司配置土地资源，同时经过几年投资，公司拥有大量优质股权资产，其投资收益贡献逐年增长。大量优质的土地储备和股权资产为公司债务偿还以及未来发展提供了保障。

(三)关注

1、资本支出压力较大

公司西环铁路和金融板块发展面临较大的资金需求，同时公司作为海南省重大项目投资主体，未来仍有不确定的基建项目需要大量投资，在盈利能力偏弱的情况下，公司面临较大资本支出压力。

2、盈利能力仍偏弱

公司作为海南省大型基建项目的投资主体，承担了大量政策性项目投资，盈利能力偏低，公司整体资产收益率也较低。

三、跟踪评级安排

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

第十七条　法律意见

发行人聘请北京市万商天勤律师事务所担任本期债券发行律师。北京市万商天勤律师事务所就本期债券发行出具了法律意见书，律师认为：

一、发行人系由海南省政府批准设立，在工商行政管理机关履行了必要的登记注册手续，不违反有关法律、法规及规范性文件的规定，是依法存续的国有独资有限责任公司。

二、发行人本次债券发行已获得所必要的批准和授权。

三、发行人本次债券的发行符合《中华人民共和国证券法》、《企业债券管理条例》、《国家发展改革委关于推进企业债券市场发展、简化发行核准程序有关事项的通知》以及《国家发展改革委关于进一步改进和加强企业债券管理工作的通知》等相关法律、法规的规定。

四、本次债券筹集资金的拟投资的项目符合国家产业政策和行业发展方向，取得了国家有关部门的批准。

五、根据中诚信国际信用评级有限责任公司出具的《信用等级通知书》(信评委函字〔2012〕402号)和《2013年海南省发展控股有限公司公司债券信用评级报告》，经中诚信国际信用评级有限责任公司信用评级委员会最后审定，发行人主体信用等级为AA+，本期公司债券的信用等级为AA+。

六、中信建投证券股份有限公司具备担任本次债券发行的主承销商资格。中诚信国际信用评级有限责任公司具备担任本次债券发行的评级机构的资格。中审亚太会计师事务所有限公司具备担任本次债券发行的审计机构的资格。北京市万商天勤律师事务所具备担任本次债券发行法律服务机构的资格。

七、经本所律师合理查验，未发现《募集说明书》及其摘要在重大法律事实方面存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的情形。

综上所述，发行人是依法设立并合法存续的国有独资有限责任公司，具备《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《企业债券管理条例》、《国家发展改革委关于推进企业债券市场发展、简化发行核准程序有关事项的通知》以及《国家发展改革委关于进一步改进和加强企业债券管理工作的通知》等法律、法规规定的本次债券发行的主体资格；本次债券的发行符合以上法律、法规规定的实质条件。

第十八条　其他应说明事项

一、税务说明：本期债券利息收入所得税按国家有关法律、法规规定，由投资者自行承担。

二、流动性安排：本期债券发行结束后1个月内，发行人将申请在银行间市场和上海证券交易所市场，以及其他交易流通市场上市或交易流通。

第十九条　备查文件

一、备查文件：

(一)国家有关部门对本期债券公开发行的批准文件；

(二)《2013年海南省发展控股有限公司公司债券募集说明书》；

(三)《2013年海南省发展控股有限公司公司债券募集说明书摘要》；

(四)发行人2009年至2011年的三年连审审计报告；

(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)北京市万商天勤律师事务所为本期债券出具的法律意见书；

(七)债权代理协议；

(八)债券持有人会议规则。

二、查阅地址：

(一)投资者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上述备查文件：

1、海南省发展控股有限公司

地址：海南省海口市国兴大道西路9号省政府办公区会展楼三层

联系人：顾刚、戴三娘、何莺

联系电话：0898-36620829

传真：0898-36620871

邮政编码：570204

互联网网址：http://www.hnhold.cn

2、中信建投证券股份有限公司

地址：北京市东城区朝内大街188号

联系人：黄凌、杜美娜、王崇赫、刘国平、彭子源

联系电话：010-85156322

传真：010-65185233

邮政编码：100010

互联网网址：http://www.csc108.com

(二)投资者也可以在本期债券发行期内到下列互联网网址查阅本募集说明书及募集说明书摘要全文：

1、国家发展和改革委员会

http://cjs.ndrc.gov.cn

2、中央国债登记结算有限责任公司

http://www.chinabond.com.cn

以上互联网网址所登载的其他内容并不作为《2013年海南省发展控股有限公司公司债券募集说明书》及《2013年海南省发展控股有限公司公司债券募集说明书摘要》的一部分。

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。

附表一：

2013年海南省发展控股有限公司公司债券发行网点一览表

序号	承销团成员	销售网点	地址	联系人	联系电话
1	▲中信建投证券股份有限公司	固定收益部	北京市东城区朝内大街188号6层	邹迎光	010-65180688
2	宏源证券股份有限公司	固定收益部	北京市西城区太平桥大街19号宏源证券5层	王慧晶	010-88085995
				詹茂军	010-88085128
3	民生证券有限责任公司	债券销售交易部	北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座16层	赵锦燕	010-85127685
				李加生	010-85127686
4	中国中投证券有限责任公司	债券销售交易部	深圳市福田区益田路6003号荣超商务中心A座4楼	何玉文	0755-82026594
			北京市西城区太平桥大街18号丰融国际金融中心北翼12层	刘　铭	010-63222877

重庆联合产权交易所项目公告专栏

欲了解详细信息，请查询重庆联合产权交易所网站：http://www.cquae.com　地址：重庆市渝中区民族路101号交易大厦
联系人：唐女士、颜先生　联系电话：(023)02363622638、02363622380

项目编号	项目名称	总资产(万元)	净资产(万元)	项目简介	挂牌价格(万元)
G313CQ1001365-2	华西证券有限责任公司0.09%股权转让	\	\	标的公司注册资本人民币141311.37万元，许可经营项目：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；证券投资基金代销；融资融券；中国证监会批准的其他业务(以上项目及期限以许可证为准)。该0.09%股权转让标的对应评估值为人民币629.1153万元，拟按现状以不低于人民币646.261万元协议或竞价转让。项目详情见www.cquae.com网站公告 联系方式：颜先生 18623330833	646.261
G312CQ1001348-2	黑龙江省华富电力投资有限公司5%股权转让	89980.65	63433.93	标的公司注册资本26000万元，经营范围：从事电力及其他项目的开发建设；购销电力设备及材料、建筑材料、计算机及通讯设备(需许可证审批除外)、冶金产品。(以上项目需国家审批除外)。经评估总资产为89980.65万元，净资产为63433.93万元，该5%股权拟按现状以不低于3171.7万元协议或竞价转让。产权转让相关详情及资料信息，请详见网站(www.cquae.com)公告。联系方式：唐先生 18696750050	3171.7
G312CQ1001349-2	黑龙江省华富电力投资有限公司1%股权转让	89980.65	63433.93	标的公司注册资本26000万元，经营范围：从事电力及其他项目的开发建设；购销电力设备及材料、建筑材料、计算机及通讯设备(需许可证审批除外)、冶金产品。(以上项目需国家审批除外)。经评估总资产为89980.65万元，净资产为63433.93万元，该1%股权拟按现状以不低于634.34万元协议或竞价转让。产权转让相关详情及资料信息，请详见网站(www.cquae.com)公告。联系方式：唐先生 18696750050	634.34
G312CQ1001362	江苏华兰药用新材料股份有限公司5%股份转让	\	50182.49	标的公司注册资本人民币11000万元，一般经营项目：生产橡胶瓶塞，塑料输液容器用聚丙烯组合盖、接口，低密度聚乙烯固体药用膜、袋；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出的商品和技术除外。经评估净资产为人民币50182.49万元，该5%股权拟按现状以不低于人民币2640万元协议或竞价转让。项目详情见www.cquae.com网站公告联系方式：徐先生 15811221178	2640
G312CQ1001361	首钢水城钢铁(集团)有限责任公司4.69%股权转让	\	259477.87	标的公司注册资本人民币341395万元，经营范围：生铁、钢锭、钢坯、钢材、焦炭、铁合金、电力、商贸、进出口贸易、劳务输出、科技开发咨询、煤化工产品、矿产、耐火材料、金属制品、建筑安装工程设计、施工、运输、机械及电气、热工仪表修理、加工、制造、水泥、工业气体、工业自动化项目的设计、安装；办公自动化设备；医用氧气生产、销售、原煤、洗精煤、仓储、道路危险货物运输；广告业务、汽车配件经营、汽车租赁、物流服务、零担运输；物业管理(限分公司经营)；房屋、门面租赁；食宿(分支机构经营)。经评估净资产为人民币259477.87万元，该4.69%股权拟按现状以不低于人民币12170万元协议或竞价转让。项目详情见www.cquae.com网站公告联系方式：唐先生 18