

## 陕国投·国融发展 20 号 集合资金信托计划

信托类型	集合资金信托计划（简称：本信托计划）
受托人	陕西省国际信托股份有限公司（简称：陕国投）
交易对手	融资人：扬州龙川控股集团有限责任公司（简称：龙川控股，AA+） 保证人：扬州市江都沿江开发有限公司（简称：沿江开发，AA）
委托人	符合《信托公司集合资金信托计划管理办法》规定的合格投资者
信托规模及期限	本信托计划总规模 3 亿元，期限 12 个月
认购起点	单笔信托资金不低于 100 万元，超出部分须以 10 万元的整数倍增加，投资者总人数不超过 200 人，其中本期 100 万元 ≤ 认购资金 < 300 万的投资者人数不超过 16 人。
委托人预期年化收益率（税后）	预期收益率 7.1%/年 受托人有权根据市场情况等因素与各期受益人确定各期信托的预期收益率。本期受益人预期收益率为信托财产扣除增值税及附加后的净收益。
收益分配方式	信托收益于每信托半年（即每笔转让价款自支付之日起每届满半年之对应日）且收到当期回购溢价款后的十五个工作日内，按照当期实际存续天数分配当期信托利益，当期信托利益=信托资金金额×当期实际存续天数×预期收益率/365。最后一次于信托计划终止清算后分配日分配。 信托收益分配顺序：扣除信托财产承担的各项费用及信托报酬后，分配受益人预期信托收益。
信托资金运作方式	信托资金用于受让扬州龙川控股集团有限责任公司因扬州三河六岸建设发展有限公司向其借款而持有的价值 3 亿元的应收债权，龙川控股将所得信托资金用于补充企业运营资金。信托期满前由融资人按照约定支付回购溢价，信托到期归还债权本金。受托人在信托存续期间，负责管理本信托项下的回购溢价及债权本金的回收。

### ► 信托产品亮点

#### 一、受托管理方——国内上市信托公司、陕西省属重点金融机构

陕西省国际信托股份有限公司（简称陕国投，证券代码：000563）前身为陕西省金融联合投资公司（简称陕金联）。1984 年陕金联的设立，标志着陕西现代信托业的诞生。1994 年 1 月 10 日，陕国投在深圳证券交易所上市，标志着中国非银行金融上市机构的诞生。陕国投是中西部地区唯一的上市信托公司、陕西首家上市的省属金融机构。公司总股本 30.90 亿股，公司净资产 79.31 亿元。2017 年实现营业收入 11.51 亿元，实现利润总额 4.63 亿元，管理的信托资产总额达到 4532.22 亿元，为省内投融资 393.58 亿元，资本实力大幅提升，服务地方经济建设的能力在陕西省信托公司中继续大幅领先。

陕国投成立 34 年上市 24 年来，陕国投积极发挥信托投融资功能，为大批企业和项目提供了大量信托贷款、信托投资、融资租赁、信用担保、财务顾问、风险投资等优质金融服务，同时推动公司自身得到快速发展，诚信铸就了良好的“陕国投”品牌。近年来，陕国投连续多年被陕西省政府评为“优秀金融机构”；连续被陕西省国资委考核评比为 A 级省属企业；连续 7 年被评为“中国最具区域影响力信托公司”；被评为“西安市著名商标”“陕西省著名商标”“陕西省重合同守信誉企业”“省级纳税等级 A 级纳税人”；公司有多款信托产品被授予创新奖。

## 二、交易对手——扬州龙川控股集团有限责任公司

龙川控股成立于 2001 年 9 月 1 日，注册资本 153,088 万元，由扬州市江都区国有资本投资运营集团有限公司（曾用名扬州圆融产业投资有限公司）100% 持股，公司实际控制人为扬州市江都区人民政府。

经营范围包括：股权投资，产业投资，地产开发，实业投资，工程项目的建设，谷物及其他作物的种植，林木的培育和种植，粮油生产基地项目建设，中低产田改造、土地复垦、农田水利设施建设，物业服务，房地产开发。（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）

公司作为扬州市江都区最主要的城市基础设施及重大项目建设和国有资产运营平台，公司主要承担江都区市政基础设施建设、安置房建设、自来水供应以及公路运输、安保、粮食购销等业务。截至 2018 年 3 月末，公司合并总资产 411.64 亿元，总负债 293.93 亿元，所有者权益 117.70 亿元，资产负债率 71.4%。

公司近三年主营业务收入来源于基础设施建设、安置房建设和粮食购销等业务，2017 年占比分别为 55.32%、19.15% 和 17.62%。2014-2017 年，公司营业收入分别为 16.63 亿元、19.69 亿元、24.77 亿元和 25.90 亿元，净利润分别为 1.23 亿元、1.11 亿元、2.49 亿元和 3.05 亿元，呈逐年上升趋势，盈利能力不断增强。

龙川控股经大公国际资信评级有限公司评级为 AA+，评级展望为稳定。

## ➤ 稳健的风控措施

### 扬州市江都沿江开发有限公司为融资人提供连带责任担保。

担保主体扬州市江都沿江开发有限公司原名为江都市沿江开发有限公司，成立于 2003 年 4 月 28 日，注册资本为 392750 万元。扬州市江都区国有资本投资运营集团有限公司、江都经济开发区资产经营管理站和扬州市江都区园区发展中心分别持股 50.40%、43.25%、6.35%。

公司主要经营范围为：房地产开发。本市沿江开发区基础设施建设，园区内项目开发，房屋拆除服务，土地平整工程施工，农田改造，土地复垦，建筑工程施工，给排水工程安装，防水防腐工程安装，建筑材料、五金电器、环保设备配件、机床配件、汽车配件、玩具、服装、机电产品、化工产品、装饰装璜材料销售。（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）

截止 2018 年 3 月末，公司合并总资产 166.81 亿元，合并总负债 115.03 亿

元，资产负债率 68.96%；2017 年实现营业总收入 12.01 亿元，净利润 3,320 万 1.66 亿元。

沿江开发经鹏元资信评估有限公司评级为 AA，评级展望为稳定。

## ➤ 还款来源分析

### 第一还款来源：

第一还款来源为融资人日常经营所产生的营业收入、净利润以及销售商品、提供劳务收到的现金。融资人作为扬州市江都区重要的基础设施建设主体，公司具备一定的资产规模且资产负债率较低，流动比率和速动比率均维持在正常水平，反映出公司具备较强的偿债能力。公司 2014-2017 年营业收入分别为 16.63 亿元、19.69 亿元、24.77 亿元和 25.90 亿元，呈逐年上升趋势。2014-2017 年度，公司利润总额分别为 1.36 亿元、1.33 亿元、2.94 亿元和 3.69 亿元；净利润分别为 1.23 亿元、1.11 亿元、2.49 亿元和 3.05 亿元，呈逐年上升趋势，公司盈利能力不断增强。良好的盈利能力是偿付本信托计划的有力保障。

### 第二还款来源：

第二还款来源为保证人日常经营所产生的营业收入。沿江开发为 AA 发债主体，是扬州市江都区最主要的国有资产运作主体，负责扬州市沿江开发区基础设施建设，园区内项目开发，相关投资规模和数量不断增长。公司近四年整体利润率较高，2015-2018 年一季度净利润分别为 0.8 亿元、1.1 亿元、1 亿元和 1.7 亿元。公司具备良好的代偿能力。

## ➤ 管理团队履历

1、项目负责人：尹龙，毕业于西安交通大学，经济学硕士，曾任职于中国长城资产管理公司和建信信托有限责任公司，参与过多个资产收购重组项目及多种类型信托项目，对金融市场具有较为扎实的理论基础以及实践经验。

2、信托经理：李享，女，毕业于西南财经大学，管理学硕士。自加入陕西省国际信托股份有限公司南京业务二部以来，正在参与和承担多笔信托项目运作、管理等工作，具备管理本信托项目的能力。

3、信托经理：丛磊，男，毕业于同济大学，管理学硕士，曾任职于毕马威会计师事务所（特殊有限合伙）和海通证券股份有限公司，参与过若干集团公司审计工作以及 IPO 发行审计和申报工作。自加入陕西省国际信托股份有限公司南京业务二部以来，正在参与和承担多笔信托项目运作、管理等工作，具备管理本信托项目的能力。

## ➤ 信托计划风险揭示与风险承担

受托人在管理、运用和处分信托财产的过程中，可能会遇到包括但不限于以



下风险，特向委托人提示：

## 一、行业风险

### （一）产业政策风险

风险：交易对手经营领域涉及基础设施建设等行业，对国民经济发展的保障作用较大。在我国国民经济发展的不同阶段，国家和地方产业政策会有不同程度的调整。国家宏观经济政策、产业政策、物价政策的调整可能会影响南京空港枢纽经济区投资发展有限公司的经营管理活动，不排除在一定时期内对产业经营环境和业绩产生不利影响的可能性。

对策：扬州龙川控股集团有限责任公司为扬州市江都区加快区域内基础设施建设、增强资源调度能力和支持当地经济发展提供保障，符合江都区建设发展需求，及招商引资计划的战略布局。

针对未来政策变动风险，我部将进一步跟踪政府的政策取向，加强对国家产业结构、金融政策及财政政策的深入研究，督促标的出让方提前采取相应的措施以降低国家产业政策变化对其所造成的影响。同时，在现有政策条件下要求南京空港加强综合经营与创新能力，加快企业的市场化进程，提高企业整体运营效率，增加自身的积累，提升企业的可持续发展能力，尽量降低政策变动风险对公司经营带来的不确定性影响。

### （二）经济周期风险

风险：融资人主要从事城市基础设施建设，该行业会受到经济周期影响。城市建设需要庞大的资金，与江都区财政状况联系紧密。如果出现经济增长速度放缓、停滞或衰退，将可能使融资人的经营效益下降，现金流减少，从而影响信托利益的实现。

对策：随着江都区计划在未来几年内致力于打造区域经济新的增长，在带动区域经济水平的提高的同时，也将给融资人带来更多的业务，提高融资人的业务规模和盈利水平，因而逐步增强融资人抵御经济周期风险的能力。融资人将依托其综合经济实力，提高管理水平和运营效率，从而抵御外部经济环境变化对其经营业绩可能产生的不利影响，并实现真正的可持续发展。

## 二、与融资人业务相关的风险

### （一）经营风险

风险：扬州龙川控股集团有限责任公司作为国有企业，政府对公司的未来发展方向、经营决策、组织结构等方面存在干预的可能性，从而在一定程度上影响公司的运营和发展，龙川控股存在生产经营风险。

对策：扬州龙川控股集团有限责任公司作为江都区的重要政府融资平台，资产规模和盈利能力迅速提升，并逐步形成了一套以政策为导向、以效益为目标的市场运作机制，市场化程度不断提高。我司针对融资人经营情况及经营产生的风险，督促扬州龙川控股集团有限责任公司进一步完善法人治理结构，建立健全公司各项内部管理制度和风险控制制度，要求标的出让方突出公司的资本运作功能和资产管理功能，全面提高公司的综合实力，进一步加强核心竞争力和抗风险能

力，同时项目经理每季度要求标的出让方出具公司财务报表，关注重点财务指标的变动，发现不利状况时，及时采取相应措施，保证信托资金安全。

### （二）财务风险

风险：城市基础设施建设行业投资规模大，融资人资产规模扩张较快。在建拟建项目较多，需要大量的资金投入。如果融资人不能及时或者足额募得投资所需资金，则融资人的业务、财务状况和经营业绩可能会受到负面影响。同时，随着债务融资的增加，融资人可能会面临较大的财务风险。

对策：融资人目前保持着良好的资信记录，这将保证融资人具有持续的外部融资能力。融资人在充分利用现有的间接融资渠道的同时，将积极开拓直接融资渠道，直接面向资本市场筹集资金。通过开发新的融资渠道，有利于融资人避免因融资渠道单一而导致的持续融资风险和经营不确定性，进而提高公司的综合竞争力。

### （三）信用风险

风险：融资人的盈利状况和偿债能力将直接影响本信托受益人的收益。若因融资人的财政收支状况和偿债能力发生不利变化，将可能影响信托到期的安全兑付。

对策：我部将密切关注融资人的基本面，了解融资人的经营情况及金融机构授信情况，有效防范违约风险。

### 三、其他风险

风险：信托存续期间，战争、自然灾害等不可抗力因素的出现，金融市场危机、保管人违约等超出受托人自身直接控制能力之外的因素等，造成信托财产的损失。

## ➤ 信托计划认购须知(请联系您的专属理财师预约认购)

### ➤ 购买本信托所需的材料

委托人为自然人。需持本人有效期内的身份证件（建议不使用临时身份证件）、本人的银行卡；若授权他人办理，代理人除需持本人身份证原件外，还需持授权人身份证原件、授权人银行卡。

委托人为法人或依法成立的其他组织。法人机构需提供经年检的企业营业执照副本、组织机构代码证和税务登记证等的原件及加盖公章的复印件。事业法人、社会团体或其他组织提供民政部门或主管部门颁发的注册登记证书、组织机构代码证和税务登记证的原件及加盖公章的复印件。法定代表人及授权经办人证明文件及加盖公章的身份证双面复印件；法定代表人签章的业务授权委托书；银行《开户许可证》或出示指定银行出具的开户证明（加盖公章复印件）。

推介材料仅供参考，详细内容与风险揭示请以信托计划说明书等信托法律文件为准。

## 信托有风险 投资需谨慎

