



CHINA GALAXY SECURITIES CO., LTD.

共筑美丽乡村，实现共同富裕

——乡村振兴债券典型案例分析

李逸辰 中国银河证券股份有限公司投资银行二部



案例来源及真实性

可从中国银行间市场交易商协会官网以及Wind金融终端等查询验证，
资料来源真实。

乡村振兴

一起探索美丽乡村



一、中国债券发展运行情况

二、案例背景介绍

三、发行要素

四、案例亮点

五、社会效益和战略意义

六、政策支持及经验总结



1.1 我国债券市场发展历程

我国债券市场发展历程

□ 1950年，人民胜利折实公债的发行开启了我国债券市场的先河。在经历了20余年的停滞期后，我国债券市场于1981年恢复发行，并在此后的30年内取得了快速的发展，债券品种日益丰富，交易方式不断创新，债券规模稳步增长。作为我国金融市场的重要组成部分，债券市场在我国经济建设及社会发展中所发挥的作用与日俱增

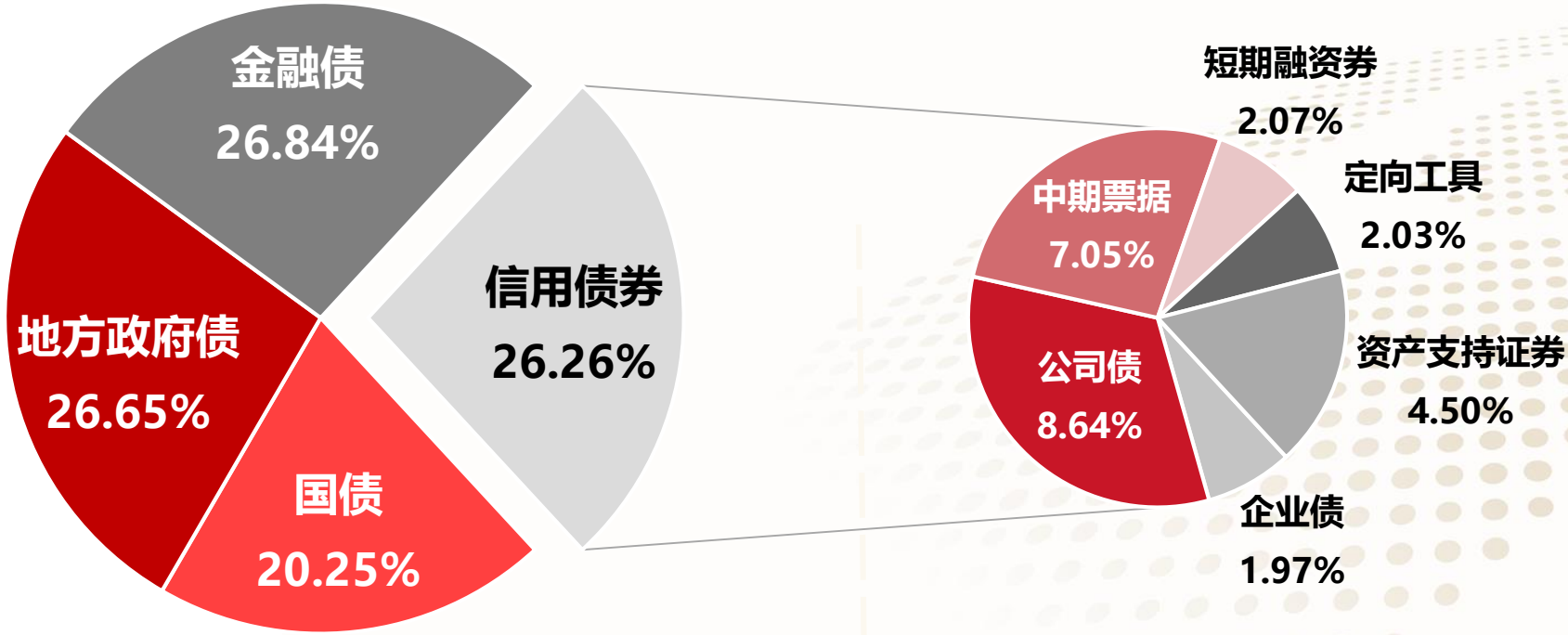


- | 1950-1955 | 1981-1987 | 1987-2001 | 2001至今 |
|---|---|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> □ 人民胜利折实公债和国家经济建设公债发行，开启新中国债券市场 | <ul style="list-style-type: none"> □ 1981年国库券恢复发行；1982年首只境外金融债券发行 □ 1985年首只企业债券发行 | <ul style="list-style-type: none"> □ 1987年国务院颁布《企业债券管理暂行条例》，企业债券的发行管理开始走向正轨 □ 1994年政策性金融债券发行，国内沪深两大场内债券市场成型 □ 1996年开展了债券回购业务，形成了比较完整的交易所债券市场 | <ul style="list-style-type: none"> □ 2001年《上市公司发行可转换公司债券实施办法》出台 □ 2003年证监会发布《证券公司债券管理暂行办法》 □ 2004年《商业银行次级债券发行管理办法》颁布实施 □ 2005年《短期融资券管理办法》和《金融债券发行管理办法》实施 □ 2008年《银行间债券市场中期票据业务指引》出台 □ 2010年银行间债券市场推出超短融业务 □ 2011年《非公开定向发行规则》发布，私募中票进行先行试点 □ 2012年交易所发布《中小企业私募债券试点办法》 □ 2013年《证券公司资产证券化业务管理规定》出台 □ 2015年《公司债券发行与交易管理办法》出台 □ 2019年《非上市公司非公开发行可转换公司债券业务实施办法》出台 □ 2020年交易所发布特定/创新品种公司债券相关指引 |

1.1 我国债券市场发展历程 (续)

目前，中国债券市场大类品种已经涵盖国债、地方政府债、金融机构债、信用债券等，创新项目日益丰富，在落实国家重大战略、支持地方经济发展的同时，不断满足发行人和投资人需求

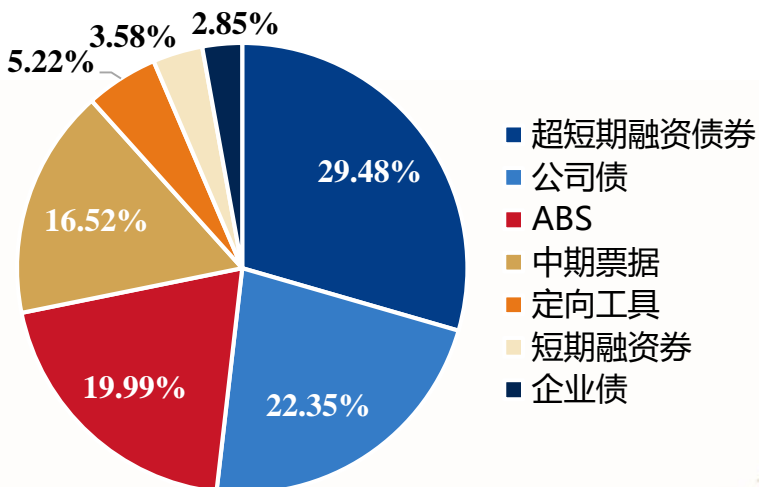
截至2021年底，中国债券市场存量规模 (114万亿)



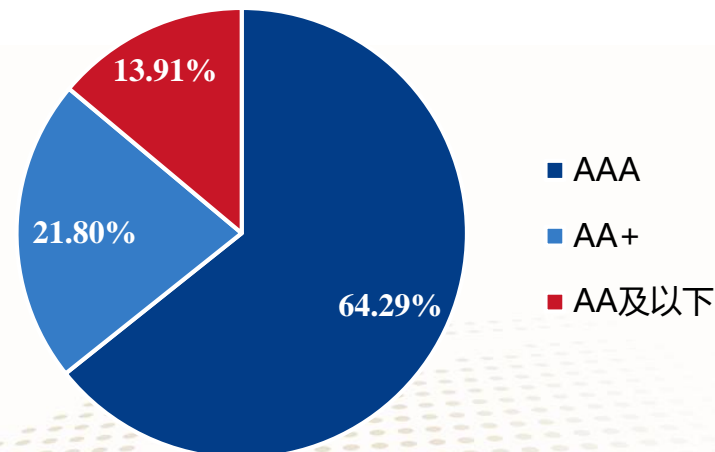
1.2.1 全国近三年债券发行情况

- **债券类型**：银行间债务融资工具占比最高，达到54.80%
- **主体评级**：AAA占比超过60%，高评级债券规模依然为主流
- **企业性质**：国有企业为债券主导发行主体
- **期限结构**：超短期融资券、短期公司债带动整体期限结构短期化，一年期占比达到40.44%

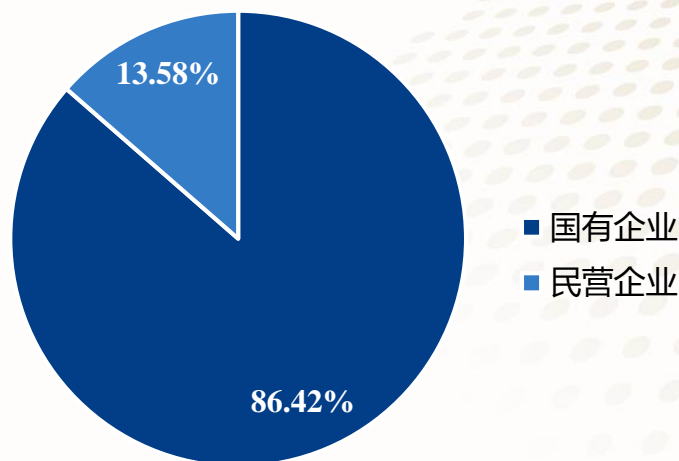
近三年全国信用债产品结构



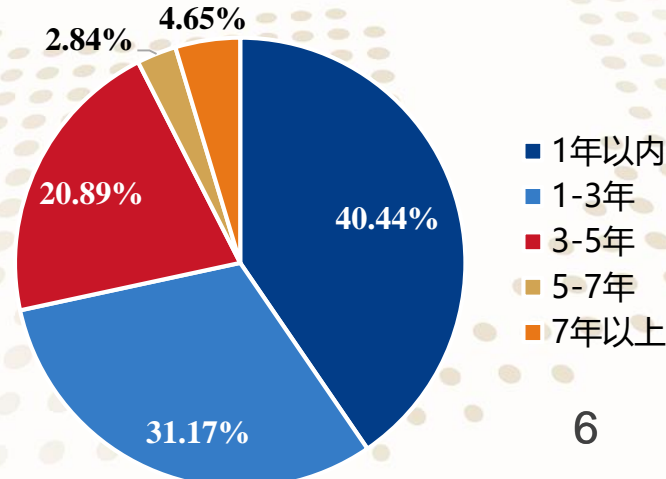
近三年全国信用债主体评级结构



近三年全国信用债发债企业性质分布

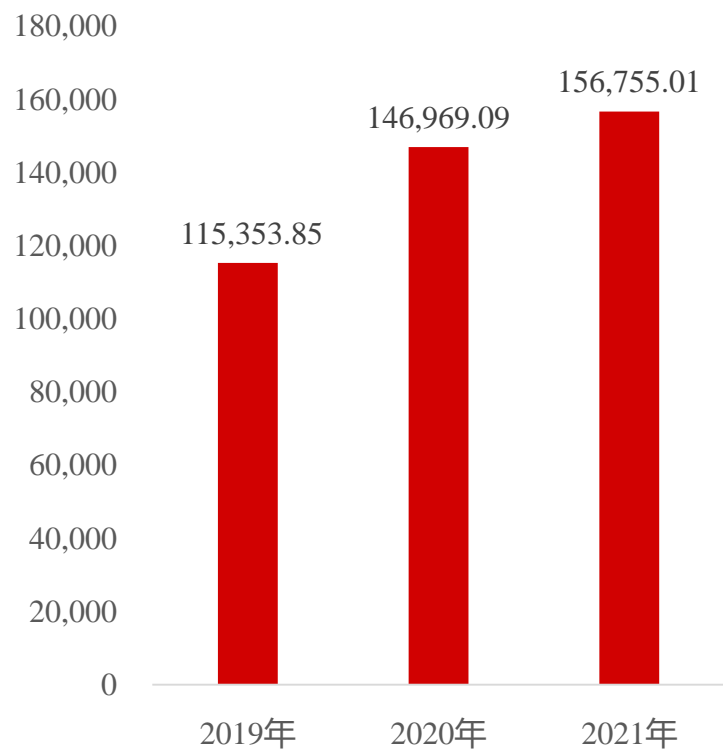


近三年全国信用债发行期限结构

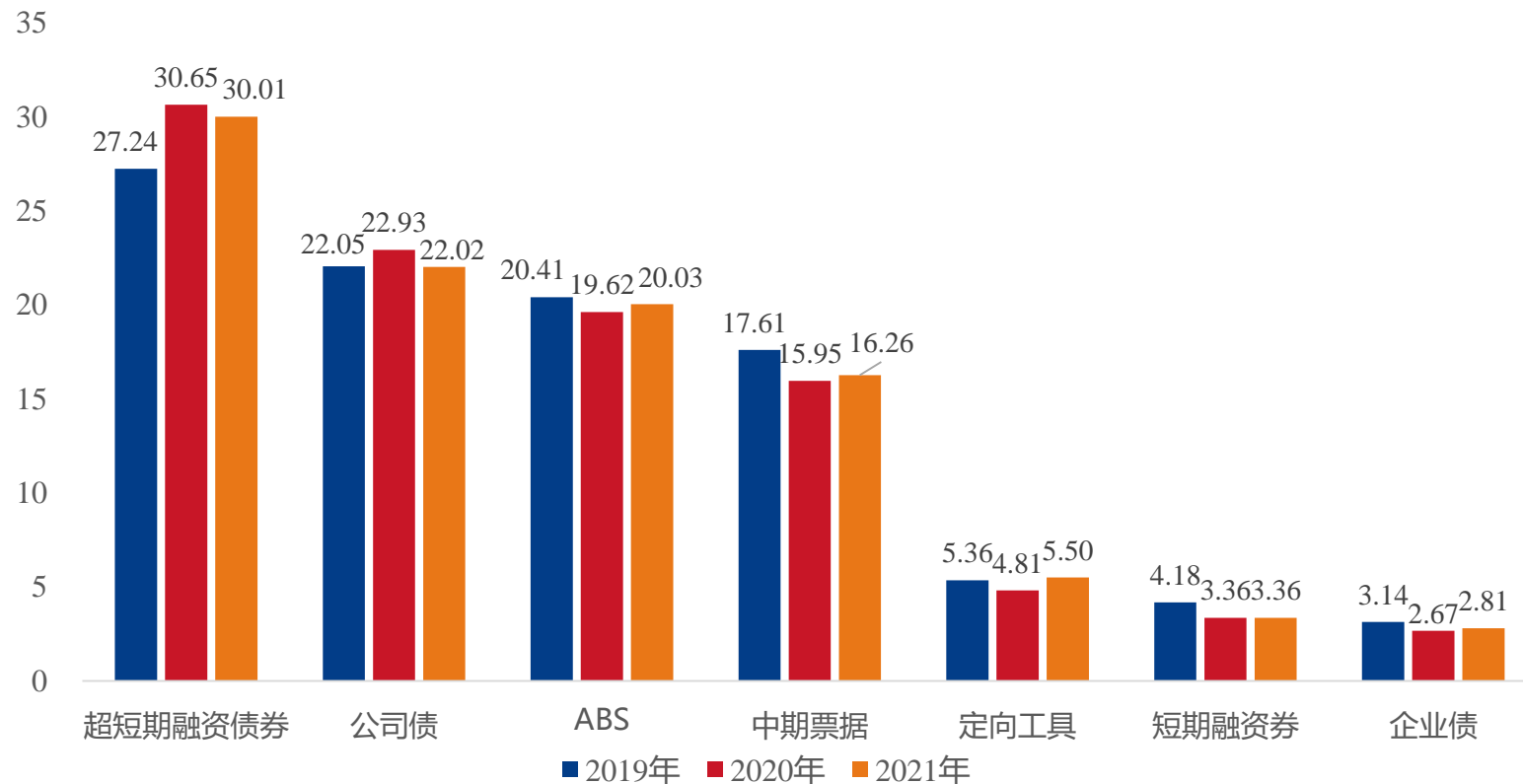


1.2.2 全国近三年信用债品种变化

近三年全国信用债发行总额（亿元）



近三年全国信用债各品种占比变化（%）

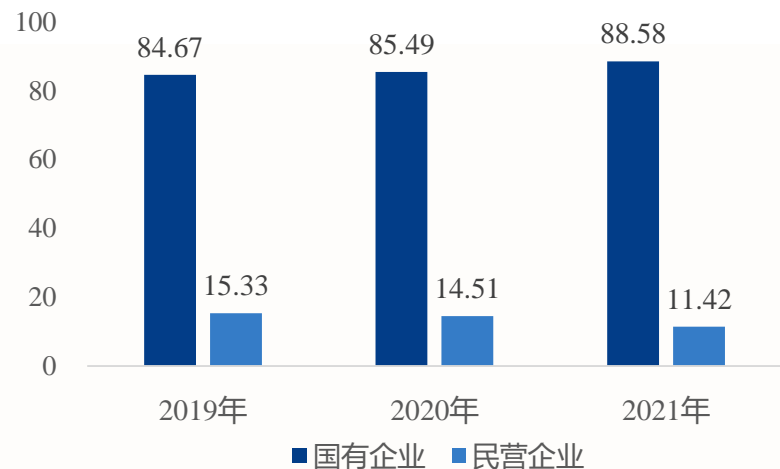


□ 近三年超短期融资券发行规模及占比最高，其余各品种债券比重总体呈现波动趋势

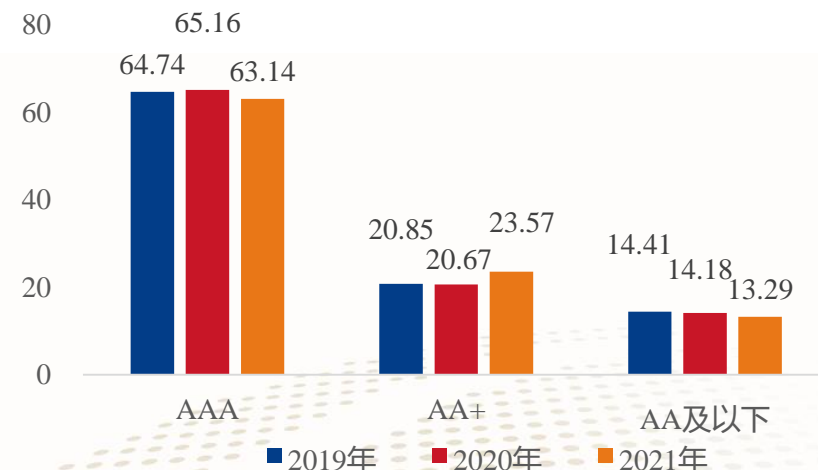
1.2.3 全国近三年信用债发行结构变化

- **企业性质**：国有企业发债规模占比进一步上升
- **主体评级**：高评级主体发行规模占比有所提升，其中AA+主体近一年规模占比提升明显
- **期限结构**：3年以内期限债券规模比重上升，信用债期限短期化

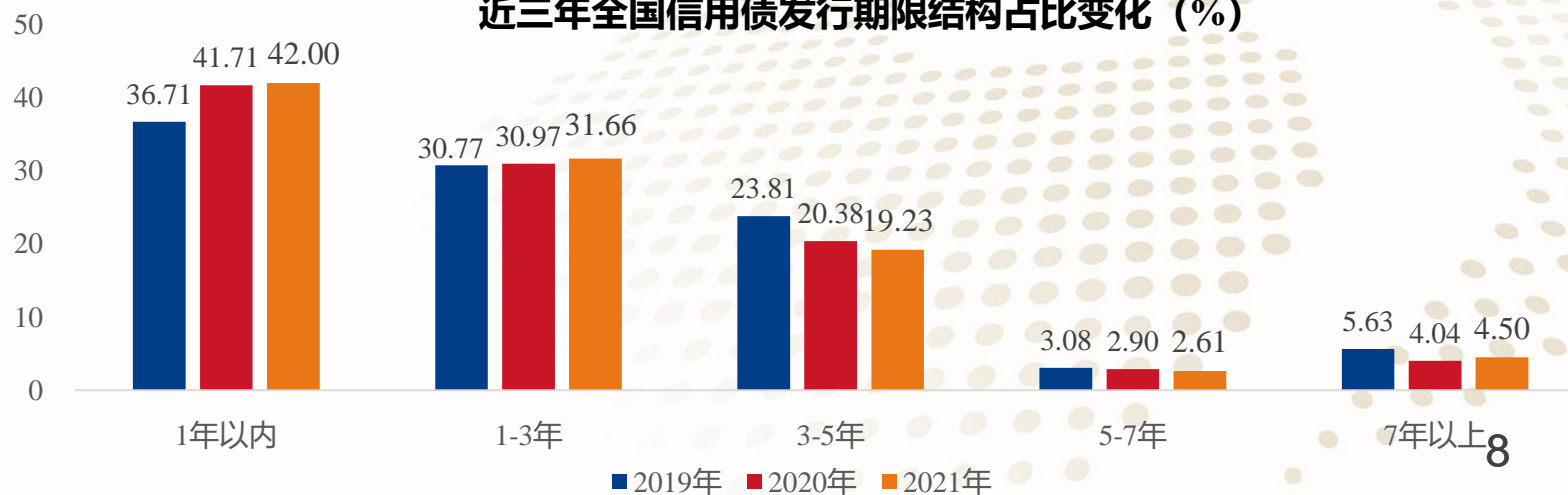
近三年全国发债企业性质占比变化 (%)



近三年全国发债主体评级占比变化 (%)



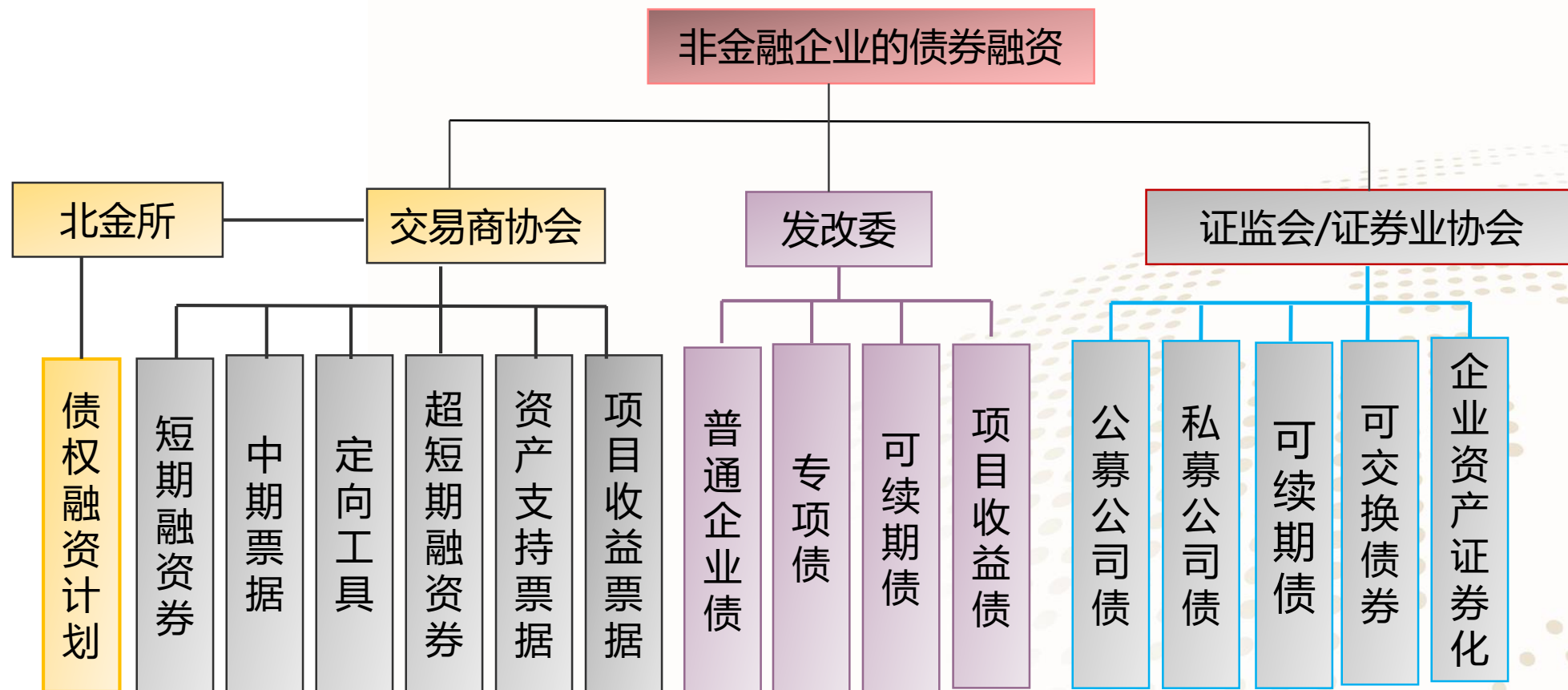
近三年全国信用债发行期限结构占比变化 (%)



1.3.1 债券品种概况-品种分类



按照现行监管政策，不同监管部门按照“分类监管”原则
对归属于本部门的债券品种行使监管权



1.3.2 企业债

基本特征

- 企业债由国家发改委主管，是我国最早的债券品种
- 在中国境内具有法人资格的企业均可发行，鼓励符合条件的上市公司发行
- 债券资金可用于房屋、园区建设等工程、基建类项目，以及生产设备购置，生产线升级改造等固定资产投资项目，允许用于无形资产项目的研发、知识产权类无形资产项目的购置



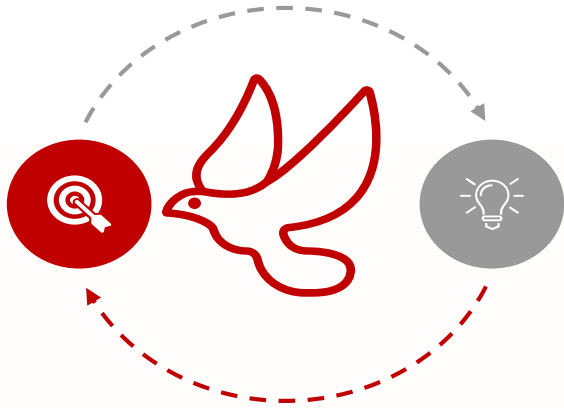
1.3.3 公司债

1、含义：

- 公司依照法定程序发行，约定在一定期限内还本付息的有价证券

2、主管机关：

- 上海、深圳证券交易所受理、审核
- 证监会履行发行注册程序



发行审核周期短

- 公开发行业审核周期为1个月左右（大公募不超过3个月）
- 非公开发行实行事后备案制

期限较长成本较低

- 相较于银行贷款，公司债具有期限长、融资规模大等优点
- 与同期限、同评级的中期票据相近，融资成本相对较低

融资效率

融资成本

增信方式

资金使用

信用发行，条件较宽松

- 资质在AA及以上即可无担保发行
- 也可采取第三方担保等增信方式，降低综合融资成本

使用灵活

- 可用于项目投资，调整债务结构或补充营运资金
- 就流动负债比较高的公司，发行中长期公司债替代短期债务有助于降低财务风险

1.3.4 非金融企业债务融资工具

基本概念与种类

□ 非金融企业债务融资工具：

- 具有法人资格的**非金融企业**在银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的有价证券。由交易商协会管理
- 副省级城市（含计划单列市）及下属区县、地市级以上的国有平台均可注册发行；一般区县级也可在特定情况下注册发行

□ 非金融企业债务融资工具主要种类及特点

债务融资工具种类	发行主体	期限	注册发行	募集资金用途
超短期融资券 (SCP)	原则上要求 AA级及以上 评级，优质企业，可放宽至AA-， 无累计发行次数及累计发行金额的限制	270天以内	简化注册流程，可一次注册，分期发行。注册有效期2年。公开发行	符合国家法律法规和宏观政策要求，不得用于长期投资
短期融资券 (CP)	主体评级在 A+及以上 ，通常注册规模5亿及以上(上市公司可放宽至3亿)	1年期以内		符合国家法律法规和宏观政策要求，一般用于补充营运资金、偿还银行贷款，以及具体项目用途（不得用于项目资本金）
中期票据 (MTN)	主体评级在 AA及以上 ，通常注册规模5亿及以上	3-5年期为主	可一次注册，分期发行。注册有效期2年。非公开发行	符合国家法律法规和宏观政策要求，一般用于补充营运资金、偿还银行贷款，以及具体项目用途
非公开定向发行债务融资工具 (PPN)	主体评级在AA及以上（是否需要评级由发行人和投资者商定）	2-3年期为主		

一、中国债券发展运行情况

二、案例背景介绍

三、发行要素

四、案例亮点

五、社会效益和战略意义

六、政策支持及经验总结

2.1.1 我国乡村振兴政策发展历程——中央一号文件

1

1949年10月1日

中华人民共和国中央人民政府开始发布《第一号文件》，中央一号文件原指中共中央每年发布的第一份文件

2

1982年至1986年

中共中央连续五年发布以农业、农村和农民为主题的中央一号文件，对农村改革和农业发展作出具体部署

3

2003年至2022年

中共中央连续十九年发布以“三农”为主题的中央一号文件，强调了“三农”问题在中国社会主义现代化时期“重中之重”的地位

2022年2月22日，中央一号文件《中共中央 国务院关于做好2022年全面推进乡村振兴重点工作的意见》，明确指出：“接续全面推进乡村振兴，确保农业稳产增产、农民稳步增收、农村稳定安宁”

现在
中央一号文件
已成为中共中央、国务院
重视农村问题的专有名词

2.1.2 我国乡村振兴债券发展历程

乡村振兴债券

- 乡村振兴债券是指募集资金巩固脱贫攻坚成果、推动脱贫地区发展和乡村全面振兴的债券工具
- 主要相关品种包括农村产业融合发展专项债券、县城新型城镇化建设专项债券、乡村振兴票据、乡村振兴公司债券

2017年8月

- 国家发改委印发《农村产业融合发展专项债券发行指引》，正式推出农村产业融合发展专项债
- 推进农村一二三产业融合发展

2020年8月

- 国家发改委印发《县城新型城镇化建设专项企业债券发行指引》，推出县城新型城镇化建设专项债券
- 加快推进县城城镇化补短板强弱项工作

2021年3月

- 银行间交易商协会推出乡村振兴票据
- 助力脱贫攻坚跃向乡村振兴

2021年6月

- 《中华人民共和国乡村振兴促进法》实施
- 为乡村振兴债的推进提供了法律支持

2021年7月

- 上交所《公司债券发行上市审核规则适用指引第2号——特定品种公司债券》
- 深交所《公司债券创新品种业务指引第3号——乡村振兴专项公司债券》
- 脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接

2.2.1 项目背景——发行主体

 HCG | 湖州城市集团

- ❑ 湖州市城市投资发展集团有限公司（以下简称“湖州城市集团”）是湖州市国有“三大集团”之一，是湖州市重要的城市基础设施开发建设主体和政府投资项目代建主体
- ❑ 作为湖州市人民政府重点构建的市场化运营的政府投资实施主体、重大项目建设主体、城市基础设施营运主体，湖州城市集团是经营城市、建设城市的主力军和突击队，有力地促进了湖州市经济的发展
- ❑ 主营业务为基础设施建设、房地产开发、租赁及服务、水务、燃气销售等



2.2.2 项目背景——募投资项目

- ◆ 湖州市农产品物流集散中心项目目标打造立足湖州、辐射浙北区域、服务于长三角地区，集交易、运输、配送、加工、储藏等功能于一体的大型现代化农副产品物流集散中心，该项目的建设将
 - ✓ 进一步加快农副产品物流流转速度，与周边地区专业市场形成产业联动
 - ✓ 有助于促进千家万户小生产与千变万化大市场的对接，拓展农产品市场、提高农业效益、增强农业综合竞争力
 - ✓ 为湖州市当地的农产品销售和保鲜创造条件，使生产者、加工者、销售者、消费者及时掌握供求信息，疏通产品销路，参加国际性商贸活动
 - ✓ 充分利用网络渠道和信息，使用电子商务，开展网上交易，并依托大型超市的连锁网络，在较短的时间内，将农副产品高效地配送到全省各地
 - ✓ 促进当地特色农产品生产走上产业化发展道路，最大限度地降低农副产品的流通成本，保证农副产品直接到达用户的品质

2.2.3 项目背景——践行央企券商责任担当

中国银河证券多年来深耕湖州地区债券发行市场

- ✓ 已实现湖州地区优质主体90%以上全覆盖
- ✓ 2021年，协助湖州地区企业发行债券15只，发行规模达115.2亿元，市占率7.62%
- ✓ 2021年，湖州债券基地承销规模排名第4，市占率7.64%。
- 为响应国家政策，推动乡村振兴，结合湖州城市集团实际情况，中国银河证券担任联席主承销商为湖州城市集团成功发行湖州市级首单乡村振兴债券



- 本次乡村振兴债券的发行为项目建设提供了有力的资金支持，加速湖州市农业产业化进程，有利于减轻发行人项目资金压力，促使项目的顺利建设

一、中国债券发展运行情况

二、案例背景介绍

三、发行要素

四、案例亮点

五、社会效益和战略意义

六、政策支持及经验总结

3.1 乡村振兴票据——要素解析

乡村振兴票据	
债券种类	债务融资工具
发行场所	银行间债券市场
审批机构	交易商协会
审批流程	开辟绿色通道
主体要求	参考对应债务融资工具主体要求
募集资金用途与比例	<ul style="list-style-type: none"> • 可用于乡村振兴项目建设、偿还乡村振兴项目借款、补充乡村振兴项目营运资金 • 每期发行额度中募集资金拟用于乡村振兴用途占比≥30%
重点项目支持	农民 —支持农民就业、增收，巩固拓展脱贫攻坚成果 有助于就业增收的项目：乡村振兴重点帮扶县的特色种养业项目、农产品产销对接项目、农村脱贫人口和低收入人口就地就近就业项目等
	农业 —支持农业现代化项目，农业基础更加稳固 各类粮食和重要农产品供给保障提升项目、农产品质量和食品安全提升项目、农业种质资源保护开发利用项目、现代农业科技和装备研发制造项目、农业绿色发展项目、现代农业经营体系建设等
	农村 —支持乡村建设项目，乡村面貌显著变化 现代农村基础设施建设项目、农村人居环境提升项目、农村公共服务提升项目、农村生态环境治理和保护项目、促进城乡融合发展项目、促进农村消费项目、促进农村要素市场化配置项目等

3.2.1 湖州城市集团第三期中期票据——债券要素

项目	具体内容
债券名称	湖州市城市投资发展集团有限公司2021年度第三期中期票据（乡村振兴）
发行人	湖州市城市投资发展集团有限公司
债券期限	本期公司债券的期限为5年期，附第3年末投资者回售选择权和发行人票面利率调整选择权
发行规模	人民币10亿元
发行时票面利率	3.29%
担保情况	本期债券无担保
信用级别	经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，发行人主体信用评级为AAA，债项评级为AAA，评级展望为稳定
募集资金用途	7亿元用于偿还公司有息债务本息，3亿元用于乡村振兴领域，具体为用于湖州市农产品物流集散中心项目建设

3.2.2 湖州城市集团第三期中期票据——承做过程



深耕湖州市场

- 中国银河证券着力打造债券业务的“湖州模式”，利用全牌照优势实现错位竞争
- 2021年湖州债券基地承销规模排名达到第4名，市占率7.64%，已形成显著的区域展业优势，区域投行成果初显



把握客户需求

- 中国银河证券深入了解湖州市债券竞争格局，加强沟通，把握客户需求
- 积极推动乡村振兴债券等创新品种债券发行



监管沟通优势

- 中国银河证券经过多年为企业、政府部门直接或间接提供服务的实践和积累，与证监会、国家发改委、人民银行等中央部委建立了比较密切的人脉联系，具有比较顺畅的沟通渠道

3.2.3 湖州城市集团第三期中期票据——发行推介

□ 发行10亿元

本次湖州城市集团第三期中期票据实际发行规模10.00亿元，通过集中簿记建档、集中配售的方式在银行间市场公开发售

□ 认购倍数4.03

从最终申购效果来看，投资者认购踊跃，全场认购倍数4.03



一、中国债券发展运行情况

二、案例背景介绍

三、发行要素

四、案例亮点

五、社会效益和战略意义

六、政策支持及经验总结

4.1 湖州市级首单乡村振兴债券

- 本次债券是湖州城市集团发行的首单乡村振兴债券，亦为湖州市级首单乡村振兴债券，发行总额10.00亿元的募集资金主要用于公司有息债务本息的偿还和湖州市农产品物流集散中心项目的建设
- 本次债券的发行有效保障了湖州市农产品物流集散中心项目的资金需求，实现农产品就地转化增值，把产业链留在乡村，强化产业集聚和政策支持，发挥现代农业产业示范园在实施乡村振兴战略、加快推进农业供给侧结构性改革方面的作用，从而拓展农产品市场、提高农业效益、增强农业综合竞争力

4.2 中国银河证券首单乡村振兴债券



- 近年来国家高度重视金融扶持乡村振兴，发展乡村振兴金融产品具有鲜明的政策机遇和市场机遇
- 为服务国家乡村振兴战略，践行央企券商责任担当，中国银河证券助力湖州城市集团成功发行规模为10亿元的21湖州城投MTN003（乡村振兴）
- 该项目是中国银河证券发行的首单乡村振兴债券，体现中国银河证券积极发挥投资银行功能，服务实体经济的能力持续提升

一、中国债券发展运行情况

二、案例背景介绍

三、发行要素

四、案例亮点

五、社会效益和战略意义

六、政策支持及经验总结



5.1 社会效益



□ 湖州市农产品物流集散中心项目重点打造立足湖州、辐射浙北区域、服务长三角地区，集交易、运输、配送、加工、储藏等功能于一体的大型现代化农副产品物流集散中心

□ 有利于提升农产品物流体系的质量和档次，促进湖州商贸物流发展，推动湖州“三农”发展，拉动地方经济快速发展



5.2 战略意义



中长期资金支持

- 本次债券的成功发行使湖州城市集团有充足的资金用于乡村振兴项目建设以及偿还公司有息债务本息
- 在保持现有财务杠杆有效利用的同时，进一步为公司未来业务发展提供稳定的中长期资金支持

农业现代化

- 本次募集资金用于支持当地农业现代化，符合国家全面推进乡村振兴、加快农业农村现代化的总体战略

一、中国债券发展运行情况

二、案例背景介绍

三、发行要素

四、案例亮点

五、社会效益和战略意义

六、政策支持及经验总结



6.1 当地政策支持

□ 2021年8月，浙江省人民政府发布了《**高质量创建乡村振兴示范省推进共同富裕示范区建设行动方案（2021—2025年）**》

□ 到2025年，乡村振兴示范省引领作用充分发挥，有条件的地区率先基本实现农业农村现代化，**共同富裕**先行先试取得明显成效



□ 总体要求中提出要着力在发展现代农业、培育新产业新业态、推进绿色低碳转型、建设美丽宜居乡村、深化农村改革、创新乡村治理等方面先行示范，**全面推进乡村产业振兴**

□ 明确大力发展现代农产品加工、流通业，**建设农产品加工园、产地冷藏保鲜设施、产地冷链物流基地**、电商专业村，形成国家、省、市、县现代农业产业园联动发展格局，培育打造10条百亿级农业产业链

服务国家乡村振兴战略

- 发行乡村振兴债券，加速湖州市农业产业化进程，促进湖州市经济发展，符合可持续发展要求
- 本次乡村振兴债券是湖州城市集团发行的湖州市级首单乡村振兴债券，也是中国银河证券发行的首单乡村振兴债券，服务了国家乡村振兴战略，展现了央企券商的责任担当

市场前景广阔

- 国家战略和政策支撑、乡村市场巨大需求背景有望为我国各类乡村振兴债券市场发展提供持续动力，预计未来该市场发展前景广阔，相关业务机会值得继续关注





问题与思考

- 结合学习情况
 - 你如何认识乡村振兴债券产品?
 - 乡村振兴债券与一般债券的区别?
 - 乡村振兴债券发展前景如何?

一起探索美丽乡村

谢谢观看