

同方股份有限公司 2017年第三次临时股东大会会议文件

二零一七年十一月

目录

关于申请注册并择机发行不超过 37 亿元中期票据的议案	4
关于申请注册并择机发行不超过 50 亿元超短期融资券的议案	9

同方股份有限公司 2017 年第三次临时股东大会会议议程

- 开始时间安排：2017 年 11 月 16 日 14：30 分
- 股东大会召开地点：北京海淀清华同方科技大厦
- 股东大会主持人：董事长周立业先生
- 议程：

本次会议审议的议案是：

序号	议案名称	投票股东类型
		A 股股东
非累积投票议案		
1	关于申请注册并择机发行不超过 37 亿元中期票据的议案	√
2	关于申请注册并择机发行不超过 50 亿元超短期融资券的议案	√

关于申请注册并择机发行不超过 37 亿元中期票据的议案

一、市场形势分析

1、货币政策与利率走势

货币政策方面，2016 年 3 季度以来，央行方面为积极推进防风险、抑泡沫的金融监管工作，督促金融回归服务实体经济的本质，货币政策逐渐收紧，由稳增长转向配合去杠杆。整体来看，2017 年上半年央行通过逆回购+MLF 进行“削峰填谷”，以把握好去杠杆和维护金融体系流动性基本稳定的平衡。2017 年 8 月央行发布《2017 年第二季度货币政策执行报告》，指出货币政策基调“不松不紧”、政策调控方式“预调微调”，并直接定调“维护债券市场平稳运行”，表明央行对于 2017 年上半年债券市场融资急剧萎缩、社融结构极端畸形存在担忧，为促进多层次资本市场健康形成，发展直接融资、维稳债市必不可少。

信贷市场利率方面，2017 上半年，在强监管（特别是针对同业业务的严格监管）背景下，银行缺少负债，存款增长缓慢，出现负债荒。银行负债端成本和资产端收益开始出现倒挂，利率倒挂倒逼各金融机构不同程度地收缩信贷投放额度，进行存量资产改造，实体经济融资成本逐步面临量缩价涨。预计央行于 2017 年下半年将实施“不松不紧”的稳健货币政策，保持货币信贷适度增长和流动性基本稳定。

债券市场利率方面，回顾 2017 上半年债券市场，自年初以来信用债发行价格一路震荡上行，且出现了超贷款基准利率的倒挂现象，发行规模方面呈供需两弱格局，发行规模大幅萎缩。具体来看，2017 年初至 2 月初，发行价格上行；2 月初至 3 月末，发行价格震荡回落；3 月末至 5 月初，发行价格大幅上行；5 月中旬发行价格有所回落；6 月以来，资金面不及预期紧张，央行对货币市场流动性进行呵护。从央行呵护态度来看，预计 2017 年下半年将有利于债券市场后市长期平稳向好。

通常情况下，债券市场对国家政策的反应比信贷市场更加理性且有效。今年 7 月召开的全国金融工作会议也提到了要把发展直接融资放在重要位置，将为实体经济服务作为出发点和落脚点。因此，债券市场未来将进一步为实体经济提供更加有效的金融支持，也将推动直接融资模式不断创新和发展。对非金融企业中长期融资而言，采用直接融资渠道显得尤为重要。

2、银行间市场继续担当企业最重要的直接融资渠道

银行间市场交易商协会披露数据显示，截至 2017 年 6 月，其所监管的债务融资工具累计发行量达 27.53 万亿元，存续规模更达到了 8.45 万亿元，超过我国企业直接债务融资总规模的 70%——银行间市场继续担当国内具有良好资信的非金融企业最为重要的直接融资渠道。与此同时，银行间市场发行人群体的广度不断拓展，首次发行债务融资工具的发行人数量稳步提升，存量债务融资工具发行人保持稳定，反映出存量企业再融资的需求仍然强劲。

可见，在我国经济处于“新常态”的背景下，政府将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，直融工具势必成为资优企业最重要且稳定的融资手段。因此，充分发挥企业信用评级优势、继续通过银行间市场开展信用债融资，已成为解决当前企业批量化资金需求的最理想选择之一。

二、信用债近期市场表现

近年来，国内债券市场发展迅猛，直融工具日益为资优企业所钟爱。2017上半年，中长期债券继续以中期票据和公司债为主导；短期债券则仍以超短融为代表。

公司关注到，直融工具品种方面，基于银行间市场注册的超短融发行规模所占比重最大，且发行主体均系国内知名大型企业或上市公司；长期品种中，基于银行间市场注册的中长期债券（含中期票据和定向工具）发行规模所占比重最大，且一直保持领先地位（参见下表，单位人民币亿元）：

债券类型	2017年上半年			2016年度			2015年度		
	发行量	占比	同比增长率	发行量	占比	同比增长率	发行量	占比	同比增长率
超短期融资券	9,093.60	36.44%	-38.54%	27,612.90	33.81%	19.63%	23,081.30	33.15%	109.91%
短期融资券	1,975.30	7.92%	-39.14%	6,062.95	7.42%	-37.66%	9,725.00	13.97%	-10.40%
中期票据	3,843.20	15.40%	-34.32%	11,448.10	14.02%	-10.42%	12,779.46	18.35%	30.66%
定向工具	1,945.40	7.80%	-40.94%	6,035.15	7.39%	-32.04%	8,880.95	12.76%	-13.46%
企业债	891.60	3.57%	-72.62%	5,925.70	7.25%	73.21%	3,421.02	4.91%	-50.93%
资产支持证券	4,803.66	19.25%	60.32%	8,755.35	10.72%	42.71%	6,135.08	8.81%	85.36%
公司债(公募)	1,802.52	7.22%	-73.95%	14,951.15	18.30%	184.73%	5,250.99	7.54%	591.83%
可转债	326.51	1.31%	62.83%	212.52	0.26%	116.86%	98.00	0.14%	-69.47%
可交换债	270.26	1.08%	215.25%	674.29	0.83%	164.89%	254.55	0.37%	325.95%
合计	24,952.05	100.00%	-38.61%	81,678.11	100.00%	17.31%	69,626.35	100.00%	30.60%

综合考虑 2017 上半年各直融工具的品种占比和增长趋势，中期票据和超短期融资券已成为拥有较高信用评级企业在银行间债券市场开展直接债务融资的首选，其规模化融资、高灵活性、高便利性且成本相对低廉等优势，已成为市场共识。

三、信用债优势分析

1、低成本优势

自 2010 年 9 月起至 2017 年 8 月止，公司已面向银行间市场成功发行了四期短期融资券、六期中期票据和十七期超短融。2015 年 7 月至今，公司依托“AAA”主体信用评级共发行三期共计 27 亿元 5 年期中期票据，其中“16 同方 MTN001”发行利率低于 1 年期 SHIBOR 水平，融资成本优势极为突出。各期信用债发行概况参见下表：

债券简称	存续期间	发行金额 (亿元)	综合融资 成本	公司取得同期 银行贷款利率	节省融资成本 (%)
10 同方 CP01	2010.09.17-2011.09.17	8.00	3.68%	5.00%	26.40%
11 同方 CP001	2011.10.21-2012.10.21	6.00	7.03%	7.22%	2.63%
11 同方 CP002	2011.11.14-2012.11.14	8.00	6.33%	7.22%	12.33%
12 同方 MTN1	2012.11.27-2015.11.27	7.00	5.29%	6.15%	13.98%
13 同方 CP001	2013.04.26-2014.04.26	6.00	4.60%	5.70%	19.30%
14 同方 MTN1	2014.03.21-2019.03.21	8.00	6.75%	7.04%	4.12%
14 同方 MTN2	2014.10.24-2017.10.24	7.00	5.10%	6.46%	21.05%
14 同方 SCP001	2014.12.09-2015.09.05	10.00	5.45%	5.60%	2.68%
15 同方 SCP001	2015.02.10-2015.03.12	20.00	5.65%	5.88%	3.91%
15 同方 SCP002	2015.04.03-2015.12.29	10.00	5.29%	5.35%	1.12%
15 同方 SCP003	2015.08.13-2016.05.09	10.00	3.49%	4.61%	24.25%
15 同方 SCP004	2015.10.16-2016.07.12	10.00	3.46%	4.37%	20.82%
16 同方 MTN001	2016.01.13-2021.01.14	10.00	3.39%	4.75%	28.63%
16 同方 SCP001	2016.01.21-2016.10.17	10.00	3.30%	4.13%	20.15%
16 同方 SCP002	2016.02.26-2016.11.22	10.00	3.14%	4.13%	24.02%
16 同方 SCP003	2016.07.04-2017.03.31	10.00	3.12%	4.13%	24.50%
16 同方 MTN002	2016.07.15-2021.07.15	10.00	3.61%	4.75%	24.00%
16 同方 SCP004	2016.09.23-2017.06.20	10.00	3.06%	4.13%	25.95%
16 同方 SCP005	2016.10.13-2017.07.10	10.00	3.05%	4.13%	26.19%
16 同方 SCP006	2016.10.26-2017.07.23	10.00	3.05%	4.13%	26.19%
16 同方 SCP007	2016.11.18-2017.08.15	10.00	3.49%	4.13%	15.55%
17 同方 SCP001	2017.04.14-2018-01.09	10.00	4.60%	4.57%	-0.71%
17 同方 SCP002	2017.06.16-2018.03.13	10.00	5.00%	4.57%	-9.47%
17 同方 MTN001	2017.06.23-2022.06.23	7.00	5.16%	4.99%	-3.46%
17 同方 SCP003	2017.07.06-2018.03.23	10.00	4.73%	4.57%	-3.56%
17 同方 SCP004	2017.07.18-2018.04.14	10.00	4.64%	4.57%	-1.59%
17 同方 SCP005	2017.08.10-2018.04.27	10.00	4.72%	4.57%	-3.34%

注：表中“综合融资成本”由票面利率和承销费率组成；“公司取得同期银行贷款利率”为公司向现有授信银行在其可使用授信额度下，以同等融资规模及期限可能取得的利率报价。

银行间市场信用债的发行募集，在改善公司债务融资结构、有效控制流动性风险、降低债务融资成本、提高资金筹措效率、配合重大资本运作等方面均发挥了突出作用，并取得了良好效果。2017 上半年债券市场发行价格一路震荡上行，下半年在央行“维护债券市场平稳运行”的呵护基调下，债券市场的发行价格已呈振荡下行态势，特别是对于具备较高信用评级和实体产业背景的企业，差异化融资优势更将得以彰显。

2、大规模批量化融资优势

金融脱媒和利率市场化不断推动企业通过直接融资来促进发展，并不断实现金融创新，而企业发展过程中的大额资金需求，往往受制于商业银行缩减信贷额度的影响。积聚了大量机构投资者资金的信用债市场，则可满足企业一次性获取大额资金的需求，确保企业的经营周转或资本支出得以从容安排，不受传统信贷模式局限。

3、固定成本优势

信用债的付息利率可由发行企业自行选择，并在成功发行时锁定，不会伴随市场利率波动做相应调整。当前商业银行中长期贷款均采用浮动利率，企业一般没有选择权，如企业希望降低市场利率变动所导致的现金流量风险，信用债无疑具有明显的固定成本优势。

4、灵活性优势

信用债注册程序相对简便，发行运作周期较短，可根据银行间市场报价、资金供求状况和公司自身融资需求及现金流分布特点，灵活确定发行时机和期限结构，且募集资金一次到位，便于公司统筹使用，不存在传统信贷发放模式下的时效性问题。

四、公司继续注册中期票据的必要性和可行性

1、必要性

截至目前，公司短期融资券无存续余额，超短融存续余额 50 亿元（其中，30 亿元注册额度将于 2017 年 12 月到期，另 50 亿元注册额度即将满额使用），中期票据存续余额 42 亿元（其中，2014 年第二期中期票据 7 亿元将于 2017 年 10 月到期兑付，现已属于短期负息债务）。

公司目前虽持有 50 亿元长期限含权中期票据（以下简称“永续中票”）可用注册额度，但在监管机构控风险、去杠杆等一系列货币新政影响下，永续中票市场发行难度明显提高，募集价格飙升，难以满足公司原拟通过其优化债务融资期限、品种及成本结构的诉求。

2017 上半年，为把握安防、环保、医疗等主业领域的商业机遇，公司在放弃永续中票发行计划的情况下，暂时抽调部分流动资金，用以满足相关业务单位的产业项目投资和营运资本增补等中长期资金需求，加之经营活动的季度性现金净流出，导致包括银行流动资金贷款和超短期融资券在内的短期负息债务相应增加——截至 2017 年 6 月底，公司短期负息债务为 167 亿元，较 2016 年底的 140 亿元增加 27 亿元——总体来看，公司目前的债性与股性资本构成及其与资产之间的匹配关系，有待进一步改善。

2、合规性

中期票据的注册、发行及交易行为，目前主要受《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》“中国人民银行令[2008]第 1 号”和《银行间债券市场非金融企业中期票据业务指引》“NAFMII 指引 0004”等文件规范。上述文件未对信用债发行主体的财务状况、经营业绩和偿债能力等设定硬性指标限制，主要通过对发行主体的债券信用评级、对银行间市场投资者的准入资格审查以及对债券发行利率的市场化定价机制，实现对此类债务融资工具的风险控制。因此，目前不存在妨碍公司继续注册发行中期票据的合规性障碍。

3、可操作性

(1) 公司层面的债务融资工具余额管理限制。公司经审计的 2016 年底合并财务报表股东权益为 245.56 亿元，中长期公募债券累计发行上限为 98 亿元（合并股东权益的 40%），扣除中期票据当前存续余额 42 亿元后，中期票据尚可发行额度为 56 亿元。

(2) 公司主体和债项信用评级。公司保有的“AAA”主体长期信用等级和“稳定”评级展望，可为新增注册发行中票所需债项评级提供有力支撑。

(3) 发行手续的简便性。公司财务会计基础扎实、内部控制健全有效、信息披露机制完善，自 2010 年至今已成功注册发行多笔短期融资券、中期票据和超短期融资券，相关市场准入和资信评级齐备，只需相应更新。根据《公司章程》，公司应就本次 37 亿元中期票据注册发行事宜提请董事会和股东大会审批，并聘请商业银行投行部门提供注册申报与专业承销服务。

为此，公司董事会提请股东大会审议：

同意公司向银行间市场交易商协会申请注册不超过 37 亿元中期票据，授权公司管理层于正式申报注册前，视具体情况确定主承销商及发行期限，与获聘为主承销商的商业银行签署承销公司中期票据所需调增的授信额度文件，并在注册有效期内择机发行。

关于申请注册并择机发行不超过 50 亿元超短期融资券的议案

一、市场形势分析

1、货币政策与利率走势

货币政策方面，2016 年 3 季度以来，央行方面为积极推进防风险、抑泡沫的金融监管工作，督促金融回归服务实体经济的本质，货币政策逐渐收紧，由稳增长转向配合去杠杆。整体来看，2017 年上半年央行通过逆回购+MLF 进行“削峰填谷”，以把握好去杠杆和维护金融体系流动性基本稳定的平衡。2017 年 8 月央行发布《2017 年第二季度货币政策执行报告》，指出货币政策基调“不松不紧”、政策调控方式“预调微调”，并直接定调“维护债券市场平稳运行”，表明央行对于 2017 年上半年债券市场融资急剧萎缩、社融结构极端畸形存在担忧，为促进多层次资本市场健康形成，发展直接融资、维稳债市必不可少。

信贷市场利率方面，2017 上半年，在强监管（特别是针对同业业务的严格监管）背景下，银行缺少负债，存款增长缓慢，出现负债荒。银行负债端成本和资产端收益开始出现倒挂，利率倒挂倒逼各金融机构不同程度地收缩信贷投放额度，进行存量资产改造，实体经济融资成本逐步面临量缩价涨。预计央行于 2017 下半年将实施“不松不紧”的稳健货币政策，保持货币信贷适度增长和流动性基本稳定。

债券市场利率方面，回顾 2017 上半年债券市场，自年初以来信用债发行价格一路震荡上行，且出现了超贷款基准利率的倒挂现象，发行规模方面呈供需两弱格局，发行规模大幅萎缩。具体来看，2017 年初至 2 月初，发行价格上行；2 月初至 3 月末，发行价格震荡回落；3 月末至 5 月初，发行价格大幅上行；5 月中旬发行价格有所回落；6 月以来，资金面不及预期紧张，央行对货币市场流动性进行呵护。从央行呵护态度来看，预计 2017 下半年将有利于债券市场后市长期平稳向好。

通常情况下，债券市场对国家政策的反应比信贷市场更加理性且有效。今年 7 月召开的全国金融工作会议也提到了要把发展直接融资放在重要位置，将为实体经济服务作为出发点和落脚点。因此，债券市场未来将进一步为实体经济提供更加有效的金融支持，也将推动直接融资模式不断创新和发展。对非金融企业中长期融资而言，采用直接融资渠道显得尤为重要。

2、银行间市场继续担当企业最重要的直接融资渠道

银行间市场交易商协会披露数据显示，截至 2017 年 6 月，其所监管的债务融资工具累计发行量达 27.53 万亿元，存续规模更达到了 8.45 万亿元，超过我国企业直接债务融资总规模的 70%——银行间市场继续担当国内具有良好资信的非金融企业最为重要的直接融资渠道。与此同时，银行间市场发行人群体的广度不断拓展，首次发行债务融资工具的发行人数量稳步提升，存量债务融资工具发行人保持稳定，反映出存量企业再融资的需求仍然强劲。

可见，在我国经济处于“新常态”的背景下，政府将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，直融工具势必成为资优企业最重要且稳定的融资手段。因此，充分发挥企业信用评级优势、继续通过银行间市场开展信用债融资，已成为解决当前企业批量化资金需求的最理想选择之一。

二、信用债近期市场表现

近年来，国内债券市场发展迅猛，直融工具日益为资优企业所钟爱。2017 上半年，中长期债券继续以中期票据和公司债为主导；短期债券则仍以超短融为代表。

公司关注到，直融工具品种方面，基于银行间市场注册的超短融发行规模所占比重最大，且发行主体均系国内知名大型企业或上市公司；长期品种中，基于银行间市场注册的中长期债券（含中期票据和定向工具）发行规模所占比重最大，且一直保持领先地位（参见下表，单位人民币亿元）：

债券类型	2017 年上半年			2016 年度			2015 年度		
	发行量	占比	同比增长率	发行量	占比	同比增长率	发行量	占比	同比增长率
超短期融资券	9,093.60	36.44%	-38.54%	27,612.90	33.81%	19.63%	23,081.30	33.15%	109.91%
短期融资券	1,975.30	7.92%	-39.14%	6,062.95	7.42%	-37.66%	9,725.00	13.97%	-10.40%
中期票据	3,843.20	15.40%	-34.32%	11,448.10	14.02%	-10.42%	12,779.46	18.35%	30.66%
定向工具	1,945.40	7.80%	-40.94%	6,035.15	7.39%	-32.04%	8,880.95	12.76%	-13.46%
企业债	891.60	3.57%	-72.62%	5,925.70	7.25%	73.21%	3,421.02	4.91%	-50.93%
资产支持证券	4,803.66	19.25%	60.32%	8,755.35	10.72%	42.71%	6,135.08	8.81%	85.36%
公司债(公募)	1,802.52	7.22%	-73.95%	14,951.15	18.30%	184.73%	5,250.99	7.54%	591.83%
可转债	326.51	1.31%	62.83%	212.52	0.26%	116.86%	98.00	0.14%	-69.47%
可交换债	270.26	1.08%	215.25%	674.29	0.83%	164.89%	254.55	0.37%	325.95%
合计	24,952.05	100.00%	-38.61%	81,678.11	100.00%	17.31%	69,626.35	100.00%	30.60%

综合考虑 2017 上半年各直融工具的品种占比和增长趋势，中期票据和超短期融资券已成为拥有较高信用评级企业在银行间债券市场开展直接债务融资的首选，其规模化融资、高灵活性、高便利性且成本相对低廉等优势，已成为市场共识。

三、超短融优势分析

1、低成本优势

自 2010 年 9 月起至 2017 年 10 月止，公司已面向银行间市场成功发行了四期短期融资券、六期中期票据和十八期超短融。自 2015 年 7 月至今，公司依托“AAA”主体信用评级共发行十五期共计 150 亿元 SCP，其中“16 同方 SCP005”和“16 同方 SCP006”年化综合成本仅为 3.05%，较同期银行贷款利率节省财务成本达 26.19%，融资效益优势极为突出。截至目前，公司各期信用债发行概况参见下表：

债券简称	存续期间	发行金额 (亿元)	综合融资 成本	公司取得同期 银行贷款利率	节省融资成本 (%)
10 同方 CP01	2010.09.17-2011.09.17	8.00	3.68%	5.00%	26.40%
11 同方 CP001	2011.10.21-2012.10.21	6.00	7.03%	7.22%	2.63%
11 同方 CP002	2011.11.14-2012.11.14	8.00	6.33%	7.22%	12.33%
12 同方 MTN1	2012.11.27-2015.11.27	7.00	5.29%	6.15%	13.98%
13 同方 CP001	2013.04.26-2014.04.26	6.00	4.60%	5.70%	19.30%
14 同方 MTN1	2014.03.21-2019.03.21	8.00	6.75%	7.04%	4.12%
14 同方 MTN2	2014.10.24-2017.10.24	7.00	5.10%	6.46%	21.05%
14 同方 SCP001	2014.12.09-2015.09.05	10.00	5.45%	5.60%	2.68%
15 同方 SCP001	2015.02.10-2015.03.12	20.00	5.65%	5.88%	3.91%
15 同方 SCP002	2015.04.03-2015.12.29	10.00	5.29%	5.35%	1.12%
15 同方 SCP003	2015.08.13-2016.05.09	10.00	3.49%	4.61%	24.25%
15 同方 SCP004	2015.10.16-2016.07.12	10.00	3.46%	4.37%	20.82%
16 同方 MTN001	2016.01.13-2021.01.14	10.00	3.39%	4.75%	28.63%
16 同方 SCP001	2016.01.21-2016.10.17	10.00	3.30%	4.13%	20.15%
16 同方 SCP002	2016.02.26-2016.11.22	10.00	3.14%	4.13%	24.02%
16 同方 SCP003	2016.07.04-2017.03.31	10.00	3.12%	4.13%	24.50%
16 同方 MTN002	2016.07.15-2021.07.15	10.00	3.61%	4.75%	24.00%
16 同方 SCP004	2016.09.23-2017.06.20	10.00	3.06%	4.13%	25.95%
16 同方 SCP005	2016.10.13-2017.07.10	10.00	3.05%	4.13%	26.19%
16 同方 SCP006	2016.10.26-2017.07.23	10.00	3.05%	4.13%	26.19%
16 同方 SCP007	2016.11.18-2017.08.15	10.00	3.49%	4.13%	15.55%
17 同方 SCP001	2017.04.14-2018-01.09	10.00	4.60%	4.57%	-0.71%
17 同方 SCP002	2017.06.16-2018.03.13	10.00	5.00%	4.57%	-9.47%
17 同方 MTN001	2017.06.23-2022.06.23	7.00	5.16%	4.99%	-3.46%
17 同方 SCP003	2017.07.06-2018.03.23	10.00	4.73%	4.57%	-3.56%
17 同方 SCP004	2017.07.18-2018.04.14	10.00	4.64%	4.57%	-1.59%
17 同方 SCP005	2017.08.10-2018.04.27	10.00	4.72%	4.57%	-3.34%
17 同方 SCP006	2017.10.20-2018.07.17	10.00	4.95%	4.57%	-8.32%

注：表中“综合融资成本”由票面利率和承销费率组成；“公司取得同期银行贷款利率”为公司向现有授信银行在其可使用授信额度下，以同等融资规模及期限可能取得的利率报价。

银行间市场信用债的发行募集，在改善公司债务融资结构、有效控制流动性风险、提高资金筹措效率、配合重大资本运作等方面均发挥了突出作用，并取得了良好效果。2017 上半年债券市场发行价格一路震荡上行，下半年在央行“维护债券市场平稳运行”的呵护基调下，尽管债市的发行价格呈振荡态势，但相对于具备较高信用评级和实体产业背景的企业而言，仍具有较大吸引力。

2、大规模批量化融资优势

在 2017 年的强监管背景下，银行缺少负债，存款增长缓慢，出现负债荒。银行负债端成本和资产端收益开始出现倒挂，利率倒挂倒逼各金融机构不同程度地收缩信贷投放额度，导致银行贷款等间接融资渠道量缩价涨。在银行信贷额度日趋紧张和贷款价格持续上涨的形势下，积聚了大量机构投资者资金的信用债市场资金仍相对充足，可满足企业一次性获取大额资金的需求，确保企业的经营周转或资本支出得以从容安排，不受

传统信贷模式以及目前监管形势的局限。

3、期限灵活优势

超短融存续期限不超过 270 天，具体发行期限既可为 30 天的整数倍（如 30 天、60 天、90 天、180 天或 270 天），又可根据发行人具体需求设定为非标准期限（如 95 天、126 天或 183 天等），能够更好地满足企业对融资跨度的要求。

4、无额度上限优势

与短期融资券和中期票据所不同的是，对于发行主体而言，超短融的注册发行不存在净资产 40% 的额度上限，不占用公募债券发行额度，能够有效扩大企业的整体债务融资规模。

5、操作便捷优势

超短融虽在注册制度方面与其他信用债相同（即注册额度两年有效，注册期内可分期发行，额度循环使用），但在发行操作方面却较其他债券品种更加快捷高效，例如：

（1）发行公告时限方面，在发行日前 1 个工作日公布发行文件即可，从企业确定发行到募集资金到账，仅需一周左右，可给予企业较大的腾挪空间，从容安排融资进度；

（2）如在注册额度内接续发行，无需向交易商协会备案，且无需单独出具债项评级（只需发行主体跟踪评级），令企业得以随用随发。

可见，超短融注册发行机制便捷高效，有助于提高企业短期融资灵活性，提高流动性管理能力（特别是应对临时性大额资金需求的快速反应能力）。

四、公司继续注册超短融的必要性和可行性

1、必要性

截至 2017 年 9 月底，公司从商业银行及其他金融机构取得的间接负息债务余额为 149.37 亿元，占公司全部负息债务 241.98 亿元的 61.73%，其中，短期借款余额 106.66 亿元——在银行信贷额度持续偏紧的形势下，公司仍然存在利用相对不受信贷额度限制的信用债加以替换的诉求。因此，依托高信用等级继续调整短期债务融资品种结构、有效控制流动性风险、提高资金筹措效率，已成为公司当前的一项重要财务安排。

公司累计获批 SCP 注册额度 110 亿元，其中：2014 年 9 月从银行间市场交易商协会获准注册的首宗 30 亿元 SCP 发行额度已于 2016 年 9 月底失效；2015 年底从交易商协会获准注册的第二宗 30 亿元 SCP 发行额度即将于 2017 年底到期失效，目前存续余额为 20 亿元，尚可使用额度为 10 亿元；2017 年初从交易商协会获准注册的第三宗 50 亿元 SCP 发行额度，目前存续余额为 40 亿元，尚可使用额度为 10 亿元。

为切实保障公司各项流动资金增补需求，安全合理配置信用直融工具、流动资金贷款、贸易融资信贷，结合当前银行间接融资量缩价涨的客观形势和 SCP 特有的效率优势及未来可见之成本优势，建议公司依托“AAA”主体信用评级，在 2015 年底获准注册的第二宗 30 亿元超短融发行额度于 2017 年度到期失效后，继续注册发行 50 亿元 SCP。

2、可操作性

(1) 公司层面的债务融资工具余额管理。与短期融资券和中期票据有所不同的是，对于发行主体来说，超短融的注册发行不受净资产 40% 的额度限制，不计入或占用公募债券累计发行额度。

(2) 根据交易商协会《关于拓宽超短期融资券发行主体范围有关事项的通知》“中市协发[2015]129 号”，公司满足注册发行超短融的主体资格要求。

(3) 发行手续的简便性。公司治理机制完善、会计基础扎实、内控健全有效、信息披露规范，自 2010 年至今已成功注册发行多宗/多期次短期融资券、中期票据和超短融，相关市场准入和资信评级齐备，只需相应更新。根据《公司章程》，公司应就本次 50 亿元超短融注册发行事宜提请董事会和股东大会审批，并聘请银行间市场交易商协会认可的商业银行提供注册申报与专业承销服务。

为此，公司董事会提请股东大会审议：

同意公司在 30 亿元超短融发行额度于 2017 年底到期失效后(2015 年底获准注册)，继续向银行间市场交易商协会申请注册不超过 50 亿元超短融发行额度；授权公司管理层于正式申报注册前确定主承销商，并与获聘为承销商的各商业银行签署承销公司 SCP 所需调增的授信额度文件；授权公司管理层在上述新额度获准注册后，在注册有效期内择机分次发行，并具体确定每期发行的关键条款（包括但不限于发行金额、发行价格、票面利率、存续期限、募集资金用途等关键属性）。

以上，请各位股东予以审议。

同方股份有限公司董事会
二〇一七年十一月