

中江信托上半年已发生7起兑付事件，短短半年内7次爆雷绝非偶然。

1

中江信托3亿信托计划违约

据经济观察报报道，中江信托2016年6月成立的《中江国际·金海马6号安徽蓝德集团贷款集合资金信托计划》（下称“中江金海马6号”）出现违约，涉及金额3亿元。

该信托产品融资方为安徽蓝德集团股份有限公司（下称“蓝德集团”），是安徽天长市政府重点扶持的百亿级明星企业。安徽蓝德集团创建于1965年，注册资本5.8亿元。

据悉，该信托计划无法按期还款的原因主要是由于蓝德集团资金链断裂所致。而值得一提的是，早在2016年4月，蓝德集团便已出现资金流动困难，正常经营和还贷都受到了影响。

而该信托计划是于出现流动性困难之后所发行。也就是说，该项目本身就存在不小的风险。

更值得关注的是，该只信托产品由天长市城市建设投资有限公司（以下简称天长城投）提供连带担保。

中江信托已启动了司法保护程序。2018年1月30日，中江信托股向江西省高院申请诉前财产保全，根据江西省高级人民法院民事裁定书（2018）赣财保4号，中江国际信托股份有限公司申请对蓝德集团、天长城投、蓝德集团17法定代表人等6家主体的银行存款或相应价值的财产采取保全措施，保全财产金额为33,437.92万元。目前该案件仍在诉讼中。

公开资料显示，中江金海马6号信托计划规模为人民币3亿元，其中第一期24个月规模17215万元；36个月规模6450万元，于2016年6月1日成立；第二期24个月规模2785万元，36个月规模3550万元，于2016年6月7日成立。

根据产品成立公告，该信托资金主要用于蓝德集团发放贷款，所得贷款用于蓝德集

团的轨道交通项目、补充集团流动资金及归还部分商业银行贷款等。具体为补充生产经营流动资金5000万元；调整债务结构5000万元；年产6万吨轨道交通高速铜合金接触线及10万吨精密镀锡铜丝一期项目建设2亿元。其抵押物为天长市假日大酒店有限公司旗下位于安徽省天长市假日大酒店和天长市天丰房地产开发有限责任公司旗下位于安徽省天长市天丰广场。

2

城投公司8亿接盘，已是自身难保

小债发现，蓝德集团自2016年4月份便已出现资金链问题，获得该信托计划3亿资金支持后并未改善企业经营状况，目前流动性情况加剧恶化。另外公司还涉及法律诉讼123起，大部分为借贷纠纷，并两次被天长市人民法院和滁州市南谯区人民法院列入失信被执行人名单。其欠税记录高达5条，金额合计约500万。

报告编号：
鹏信评【2018】跟踪第【521】号 01

债券简称：16天长专项债 01

债券剩余规模：10 亿元

债券到期日期：2023 年 12 月 05 日

债券偿还方式：本期债券设置本金提前偿还条款，每年付息一次，分次还本，在债券存续期的第 3 年至第 7 年末每年分别偿还发行总额的 20%，当期利息随本金一起支付

分析师
姓名：
安徽敏 王硕
电话：
010-66216006
邮箱：

2016 年天长市城市建设投资有限公司城市停车场和地下综合管廊专项债券（第一期）2018 年跟踪信用评级报告

	本次跟踪评级结果	上次信用评级结果
本期债券信用等级	AA	AA
发行主体长期信用等级	AA	AA
评级展望	稳定	稳定
评级日期	2018 年 06 月 15 日	2017 年 06 月 22 日

评级观点：

鹏元资信评估有限公司（以下简称“鹏元”）对天长市城市建设投资有限公司（以下简称“天长城投”或“公司”）及其 2016 年 12 月 05 日发行的城市停车场和地下综合管廊专项债券（以下简称“本期债券”）的 2018 年度跟踪评级结果为：本期债券信用等级维持为 AA，发行主体长期信用等级维持为 AA，评级展望维持为稳定，并将发行主体长期信用等级 AA 及本期债券信用等级 AA 列入信用评级观察名单。该评级结果是考虑到：公司外部环境仍较好，为其发展提供良好基础，公司业务持续性较好，且获得较大的外部

担保公司天长城投陷亏损和流动性吃紧困境，面临着较大的资金压力，已是自身难保。2017年天长城投实现营业收入19.88亿元，较去年下降13.97%。营业利润亏损1.06亿元，2017年收到政府补贴3.24亿元，占公司2017年利润总额的149.86%，也就是说，公司盈利主要靠政府补贴。公司现金流缺口进一步加大，截止2017年底资金缺口20.06亿元，经营活动现金流无法满足公司运营需要，需靠外部融资补充。这也导致新增借款的增加，2017年新增借款8.51亿元。负债方面，截至2017年末，天长城投一年内到期的有息债务规模达到48.65亿元，同比上涨9.87%，占公司负债总额的71.96%。公司有息债务规模较大，面临较大的偿债压力。