

上海金融法院

金融市场案例测试机制

请求书

申请人：信托管理人 C 公司

被申请人一：发行人 A 公司

被申请人二：境内关联企业 B1 公司

第三人：中央国债登记结算有限责任公司上海分公司

案由：公司债券交易纠纷

委托代理人：赵慧丽，北京市君合律师事务所律师。

委托代理人：彭晚词，北京市君合律师事务所律师。

1. 请求事项

- 1.1 请求判令被申请人一发行人 A 公司向申请人信托管理人 C 公司支付 SHA 债券本金 1,000,000,000 元(单

位：人民币，下同）与自 2023 年 2 月 1 日起至 2024 年 1 月 1 日的借期内利息 32,375,000 元的剩余未付部分合计 820,654,658 元。

- 1.2 请求判令被申请人一发行人 A 公司向申请人信託管理人 C 公司支付自 2024 年 1 月 2 日起至 A 公司实际全额支付 SHA 债券所有本息之日的逾期利息；
- 1.3 请求就前述第 1.1 项以及第 1.2 项申请请求对应本金、借期利息和逾期利息的支付，判令被申请人二承担连带保证责任；
- 1.4 本案案件受理费以及律师费等费用由二被申请人承担。

以上暂计合计人民币 820,654,658 元。

2. 事实与理由

案涉债券 SHA 的发行、管理情况

- 2.1 2023 年 2 月 1 日，被申请人一境外发行人 A 公司发布《债券 SHA 募集说明书》（以下简称“《募集说明书》”），在中国（上海）自由贸易试验区（以下简称“上海自贸区”）通过第三人中央国债登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中债登”）的区块链簿记系统发行了自贸区离岸数字债券 SHA 债券（以下简称“SHA 债券”）。SHA 债券为人民

币计价债券，规模为人民币 10 亿元，年利率 3.5%，2026 年 2 月 1 日到期。被申请人二境内关联企业 B1 公司为 SHA 债券的偿付承诺无条件、不可撤销的连带保证；案外人境内关联企业 B2 公司以其直接持有的 1 亿元人民币国债，以及间接持有的 1500 万美元可交易国际债券（ISIN: US303280EU28），提供债券担保。此外，SHA 债券作为自贸区离岸数字债券，其资金结算及兑付均依托于中国人民银行于上海自贸区推行的自由贸易账户（以下简称“FT 账户”）体系进行操作。相关主体均开设了 FT 账户用于 SHA 债券的资金划付及担保物处置。（见证据 1.1）

- 2.2 2023 年 2 月 1 日，作为发行人的被申请人一 A 公司，作为保证人的 B1 公司，提供债券担保物的 B2 公司，与注册于中国香港地区的 C 公司作为信托管理人，签订了《关于 2026 年 2 月 1 日到期的经担保的人民币 10 亿元、年利率 3.50% 的债券的信托契据》（Trust Deed Relating to CNY 1,000,000,000 3.50% Guaranteed Bonds Due 1 February 2026，以下简称“《信托契据》”），其中《信托契据》第 2.2.2 条约定 C 公司作为前述 SHA 债券的信托管理人，当 SHA 债券发生违约事件或潜在违约事件后，有权通过书面通知要求发行人 A 公司与保证人 B1

公司、担保人 B2 公司完成后续的兑付。（见证据 1.2）

- 2.3 同日，C 公司、B2 公司分别与中债登就 1 亿元人民币国债的质押签订《中央国债登记结算有限责任公司担保品管理服务通用协议（一般条款）》等一系列协议，将 B2 公司直接持有的 1 亿元人民币国债在中央债券综合业务系统上进行质押登记。该系列协议的准据法为中华人民共和国法律（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区及中国台湾地区法律），并授权中债登有权在收到信托管理人 C 公司关于违约处置的申请后，依据《中央国债登记结算有限责任公司担保品违约处置业务指引（试行）》直接启动有关程序，清算质押债券。C 公司与 B2 公司就 1500 万美元可交易国际债券签订相关质押协议并进行质押登记。（见证据 2.1、证据 2.2）

A 公司、HKA 公司在其他债务下的违约情况

- 2.4 2018 年 12 月 1 日，发行人 A 公司在香港的全资子公司 HKA 公司发行点心债（市场代码：HK2018-A，以下简称“HKA 债券”），2023 年 11 月 30 日到期。其中，A 公司作为 HKA 公司的全资母公司，承诺无条件、不可撤销地直接保证。
- 2.5 2023 年 12 月 10 日，HKA 公司发布公告《关于 HKA

债券未能如期兑付的公告》，其中载明，HKA 公司未在 2023 年 11 月 30 日，即 HKA 债券到期日向 HKA 债券投资者兑付 HKA 债券，未兑付金额约为 950 万美元。随后，因 HKA 公司、A 公司未能与就本息偿付方案与投资者达成一致，HKA 债券的部分投资者向香港法院提起债券违约诉讼。（见证据 4.1）

- 2.6 随后，C 公司通过 A 公司发布的《A 公司关于申请银行贷款展期的公告》得知 A 公司下存在人民币 500 万元的贷款逾期未返还，并与贷款银行协商展期失败。（见证据 4.2）

案涉债券 SHA 的违约及追偿情况

- 2.7 2024 年 1 月 1 日，申请人 C 公司向 A 公司、B1 公司、B2 公司发送《SHA 债券加速到期通知函》，称，根据《募集说明书》第 8.（c）条的约定，因 A 公司的全资子公司 HKA 公司发行的 HKA 债券未到期兑付，并且 A 公司作为保证人未履行 HKA 债券下的保证责任，又因 A 公司存在其他贷款逾期未清偿，上述违约行为的金额已远超 1000 万美元，触发了 SHA 债券《募集说明书》第 8.（c）条交叉违约条款。主张 SHA 债券构成违约，应于该通知所载之日加速到期，A 公司应立即兑付债券 SHA 下的全部本息共计 1,032,375,000 元人民币。如 A 公司未能在合理

期限内支付全部到期本息，C 公司将有权继续计息，并直接处置 B2 公司提供的 1 亿元人民币国债，以及 1500 万美元可交易国际债券的担保，并保留追究 B1 公司连带保证责任及 A 公司相关责任的权利。（见证据 4.3）

2.8 2024 年 1 月 11 日，A 公司向 C 公司发函称，HKA 债券虽未能按时偿付本息，但债权债务双方仍在偿付方案的沟通进程中，香港法院未就 HKA 债券作出败诉判决，HKA 债券违约数额认定存在错误。并且，C 公司未提供 A 公司其他债务违约的明确证据，认为 SHA 债券的交叉违约条款未被触发，拒绝偿付 SHA 债券的全部本息。（见证据 4.4）

2.9 2024 年 11 月 12 日，C 公司根据《中央国债登记结算有限责任公司担保品违约处置业务指引（试行）》，与受让方共同向中债登提交了《担保品变卖申请书》，申请对案外人 B2 公司提供的 1 亿元人民币国债质押物中的部分债券进行变卖受偿。根据该债券的公允价值（2024 年 11 月 11 日全价为 103.7997 元），变卖价值总计人民币 40,000,000 元，全部用以向 C 公司清偿 SHA 债券的债务。（见证据 2.3、证据 2、4）

2.10 2024 年 11 月 14 日，C 公司向中债登提交《担保品拍卖申请书》，向中债登申请对 B2 公司提供的

剩余国债担保品组织拍卖处置。2024 年 11 月 19 日，中债登向 C 公司出具《违约拍卖处理结果通知书》，告知 C 公司该次拍卖所得款共计人民币 63,080,000 元，全部用以向 C 公司清偿 SHA 债券的债务。（见证据 2.5、证据 2.6）

2.11 2025 年 5 月 15 日，C 公司对 B2 公司提供的 1500 万美元的国际债券（国际编码：ISIN: US303280EU28）的担保物进行处置，并于 2025 年 5 月 16 日完成资金交割，受偿金额为 15,101,940.90 美元（按当日中国外汇交易中心公布的汇率 1 美元兑 7.1938 元人民币折算，折合人民币约 108,640,342 元）。（见证据 3.1）

2.12 尽管 C 公司已经受偿上述担保物的处置金额，但上述处置不足以清偿 SHA 债券全部本息。

2.13 由于发行人 A 公司、保证人 B1 公司拒绝兑付 SHA 债券，并且未能就偿付方案与 C 公司达成一致，C 公司遂向贵院提起本案诉讼。

3 合同依据与法律理由

申请人是案涉债券的信托管理人，有权以自己的名义提起债券违约诉讼，是本案的适格申请人

3.1 《中华人民共和国证券法（2019 修订）》第九十二

条第三款规定：“债券发行人未能按期兑付债券本息的，债券受托管理人可以接受全部或者部分债券持有人的委托，以自己名义代表债券持有人提起、参加民事诉讼或者清算程序。”

- 3.2 《公司债券发行与交易管理办法（2023）》第 59 条规定：“公开发行公司债券的受托管理人应当按规定或约定履行下列职责：（八）发行人不能按期兑付债券本息或出现募集说明书约定的其他违约事件的，可以接受全部或部分债券持有人的委托，以自己名义代表债券持有人提起、参加民事诉讼或者破产等法律程序，或者代表债券持有人申请处置抵质押物。”

- 3.3 《信托契据》第 9.1 条进一步约定：

“9.1 法律程序 在发生违约事件后，信托管理人可随时自行决定对发行人、保证人或担保提供者提起其认为适当的诉讼，以追讨债券下未支付的任何到期金额，或强制执行其在本信托契约或条件下之任何权利，但没有义务根据第 8 条宣布债券立即到期应付，或提起任何诉讼，除非：（a）经特别决议指示，或至少四分之一未支付的债券本金的持有人书面要求，且（b）信托管理人已就其可能因此而承担的所有责任、诉讼、索赔和要求以及可能因此而产生的所有成本、费用和开支（包括但不限于获

得其酌情认为合适的任何咨询意见) 获得补偿和/或担保和/或预先筹集资金, 且信托管理人对采取任何此类行动的后果不承担任何责任, 并可在不考虑此类行动对个别债券持有人的影响的情况下采取此类行动。只有信托管理人可以执行债券或本信托契据的规定, 任何债券持有人无权直接对发行人、保证人或担保提供者提起诉讼, 除非信托管理人有权义务提起诉讼, 但未能在合理时间内提起诉讼, 而且这种情形持续存在。”¹《募集说明书》第 12 条作出了类似的如上约定。

- 3.4 根据上述法律法规的规定与合同约定, C 公司作为《信托契据》《募集说明书》中约定的 SHA 债券的信托管理人, 是上述法律法规中所称的“债券受托管理人”, 是《信托契据》第 9.1 条、《募集说明书》第 12 条下授权的起诉主体。因此 C 公司有权在发行人 A 公司未如约兑付 SHA 债券本息时以自己的名义向发行人 A 公司、保证人 B1 公司提起诉讼

¹ 原文摘录为:“The Trustee may at any time, after an Event of Default, at its discretion and without further notice, institute such proceedings against the Issuer or the Guarantor or the Security Provider as it may think fit to recover any amounts due in respect of the Bonds, which are unpaid or to enforce any of its rights under this Trust Deed or the Conditions but it shall not be bound to declare the Bonds to be immediately due and payable under Condition 8 or to take any such proceedings unless (a) it shall have been so directed by an Extraordinary Resolution or so requested in writing by the holders of at least one quarter in principal amount of the outstanding Bonds and (b) it shall have been indemnified and/or secured and/or pre-funded to its satisfaction against all liabilities, proceedings, claims and demands to which it may thereby become liable and all costs, charges and expenses which may be incurred by it (including, without limitation, obtaining any advice which it might in its discretion consider appropriate to obtain) in connection therewith and provided that the Trustee shall not be held liable for the consequence of taking any such action and may take such action without having regard to the effect of such action on individual Bondholders. Only the Trustee may enforce the provisions of the Bonds or this Trust Deed and no Bondholder shall be entitled to proceed directly against the Issuer or the Guarantor or the Security Provider unless the Trustee, having become bound so to proceed, fails to do so within a reasonable time and such failure is continuing.”

以追偿欠款，申请人 C 公司是本案的适格申请人。

HKA 公司未偿付到期 HKA 债券、A 公司未承担 HKA 债券的保证责任、未偿还其下到期贷款，触发了《募集说明书》第 8. (c) 条的交叉违约条款

3.5 《募集说明书》第 8(c) 条约定：

“(c) 发行人、保证人、债券担保人或主要子公司的交叉违约：

(i) 发行人、保证人、担保人或其各自的任何主要子公司的任何其他当前或未来债务未在到期时或（视情况而定）在任何最初适用的宽限期内未支付；

(ii) 由于任何实际或潜在的违约、违约事件或类似事件（无论如何描述），任何此类债务在其规定的到期日之前到期应付（或能够被宣布到期应付）；
或

(iii) 发行人、保证人、担保人或其各自的任何主要子公司未能在到期时支付其根据任何债务的任何保证或担保应支付的任何金额；

但前提是本条款第 8 条第 (c) 款第 (i) 和/或第 (ii) 款所述负债金额和/或本条款第 8 条第 (c) 款第 (iii) 款所述任何担保项下的应付金额单独或合计超过 10,000,000 美元（或以任何其他货币计算的等值金额）”²

² 原文摘录为：“(c) Cross-default of Issuer, Guarantor, the Security Provider or Principal Subsidiaries:

- 3.6 据 C 公司了解，作为发行人的 A 公司，以及作为发行人全资子公司的 HKA 公司存在多项未支付的到期债务，进而违反了《募集说明书》第 8（c）条对交叉违约的约定，构成 SHA 债券的违约。A 公司及 HKA 公司的违约行为具体展开如下：
- 3.6.1 HKA 公司作为《募集说明书》中的“主要子公司”，未兑付到期的 HKA 债券约 950 万美元，违反了《募集说明书》第 8.（c）（i）条；
- 3.6.2 A 公司作为《募集说明书》中的“发行人”，同时作为 HKA 债券的担保人，在 HKA 债券持有人要求其承担保证责任约 950 万美元时，没有履行其保证义务，违反了《募集说明书》第 8.（c）（iii）条；
- 3.6.3 A 公司作为《募集说明书》中的“发行人”，存在人民币 500 万元的贷款逾期未返还，违反了《募集说明书》第 8.（c）（i）条；
- 3.6.4 HKA 公司、A 公司的上述未偿还的到期负债、未支付的应付担保款项，合计超过 10,000,000 美元，因此，应当认定 HKA 公司、A 公司违反了《募集说明书》第 8.（c）条。

(i) any other present or future Indebtedness of the Issuer, the Guarantor, the Security Provider or any of their respective Principal Subsidiaries is not paid when due or (as the case may be) within any originally applicable grace period;

(ii) any such Indebtedness becomes (or becomes capable of being declared) due and payable prior to its stated maturity by reason of any actual or potential default, event of default or the like (howsoever described); or

(iii) the Issuer, the Guarantor, the Security Provider or any of their respective Principal Subsidiaries fails to pay when due any amount payable by it under any Guarantee or security of any Indebtedness;

provided that the amount of Indebtedness referred to in sub-paragraph (i) and/or sub-paragraph (ii) above of this Condition 8(c) and/or the amount payable under any Guarantee referred to in sub-paragraph (iii) above of this Condition 8(c) individually or in the aggregate exceeds US\$10,000,000 (or its equivalent in any other currency or currencies); or”

因 HKA 公司、A 公司违反第 8. (c) 条, SHA 债券本息应于 2024 年 1 月 1 日立即到期应付

3.7 《募集说明书》第 8 条帽子条款约定:

“如果发生以下任何事件（每一事件均称为“违约事件”），则信托管理人可自行决定，和，如果持有未偿还债券总本金金额至少 25% 的持有人提出书面要求或根据特别决议的指示，信托管理人应（在受托人已获得赔偿和/或提供其满意的担保和/或预融资的情况下）向发行人发出书面通知，宣布债券立即到期应付。因此，这些债券应立即到期并按本金连同应计利息一并支付，无需采取进一步行动或手续；”³

3.8 鉴于《募集说明书》第 8. (c) 条“发行人、保证人、债券担保人或主要子公司的交叉违约”属于第 8 条帽子条款中所称的“违约事件”，因此当 HKA 公司、A 公司在其他债务下的违约行为触发《募集说明书》第 8. (c) 条所载交叉违约条款后，C 公司作为信托管理人有权直接向发行人发出书面通知，宣布 SHA 债券于该通知所载之日立即到期应付。

3.9 事实上，C 公司已于 2024 年 1 月 1 日向 A 公司发送

³ 原文摘录为: “If any of the following events occurs (each, an “Event of Default”), then the Trustee at its discretion may and, if so requested in writing by Holders of at least 25% of the aggregate principal amount of the outstanding Bonds or if so directed by an Extraordinary Resolution, shall (subject to the Trustee having been indemnified and/or provided with security and/or pre-funded to its satisfaction) give written notice to the Issuer declaring the Bonds to be immediately due and payable, whereupon they shall become immediately due and payable at their principal amount together with accrued interest without further action or formality.”

了《SHA 债券加速到期通知函》，宣布总额为 10 亿元人民币的 SHA 债券全部于 2024 年 1 月 1 日到期，A 公司应立即向信托管理人的指定账户支付该 10 亿元人民币的本金，及届期利息 32,375,000 元人民币。利息的计算公式为：

3. 10
$$1,000,000,000 \times (3.5\% \div 360) \times 333 = 32,375,000。$$

3. 11 然而 A 公司至今未向 C 公司支付该 10 亿元人民币的本金，及 32,375,000 元人民币的届期利息。

A 公司及其全资子公司 HKA 公司在其他债务下严重违约，A 公司的偿债能力显著不足，SHA 债券同样因 A 公司预期违约而加速到期

3. 12 《募集说明书》第 16.（a）条约定，“适用法律：债券、信托契据、代理协议、保证协议、国际债券 ISIN: US303280EU28 的担保契约受香港法律管辖。中国银行间债券市场交易的债券的担保协议受中华人民共和国法律管辖，为本条款之目的，不包括香港特别行政区、澳门特别行政区及中国台湾地区法律。”⁴因此，《募集说明书》的准据法为香港法。

3. 13 即便如 A 公司所称，HKA 公司仍在与债权人沟通商定 HKA 债券的偿付方案、香港法院尚未判决确认 HKA

⁴ 原文摘录如下：“(a) Governing law: The Bonds, the Trust Deed, the Agency Agreement and the Deed of Guarantee and the Security Agreement of international bond with ISIN: US303280EU28 are governed by the laws of Hong Kong. The Security Agreement of bonds traded in the CIBM is governed by the laws of the People’s Republic of China, but excluding the laws of Hong Kong, Macau and Taiwan for the purpose of this article.”

债券未到期支付构成违约,因此不应认定 HKA 公司、A 公司存在到期债务并且构成债务违约,并不因此触发《募集说明书》第 8. (c) 条交叉违约条款。但是, HKA 公司作为 A 公司的全资子公司, A 公司为 HKA 债券提供了担保, 因此 HKA 公司不能兑付到期的 HKA 债券约 950 万美元、A 公司不承担其保证责任, 已经说明了 A 公司的资信状况无法使其在 2026 年 2 月 1 日如约兑付 SHA 债券。此外, A 公司亦有未如约偿还的银行贷款人民币 500 万元, 更加说明了 A 公司的偿债能力不足: 即使是小额贷款, A 公司亦不具有按时偿付的能力。

3. 14 A 公司及其全资子公司 HKA 公司在多笔债务上的到期未支付行为, 已经证明 A 公司不具备到期兑付 SHA 债券的能力、也无意在 2026 年 2 月 1 日兑付 SHA 债券, 构成对 SHA 债券的预期违约。

A 公司应向 C 公司支付扣除担保物处置价款人民币 211,720,342 元后的剩余未付款项人民币 820,654,658 元。

3. 15 鉴于 C 公司已于 2024 年 11 月 12 日通过变卖方式处置了 B2 公司质押的 1 亿元人民币国债中的部分债券, 所得价款为 40,000,000 元; 于 2024 年 11 月 19 日通过拍卖方式处置剩余债券, 所得价款为

63,080,000 元;并于 2025 年 5 月 16 日受偿了 1500 万美元国际债券的处置款人民币 108,640,342 元 (前述共计人民币 211,720,342 元), A 公司应向 C 公司支付 SHA 债券的届期本息中的剩余部分人民币 820,654,658 元。

A 公司应向 C 公司支付从 2024 年 1 月 1 日至实际偿付 SHA 债券的所有到期款项之日的逾期利息

3.16 《募集说明书》第 4 条第二段约定“每张债券自到期赎回日起停止计息, 除非在届期申请索兑后, 本金付款被不适当地扣留或拒绝, 在此情况下, 债券将继续按该利率计息 (包括判决前及判决后的利息), 直至 (a) 相关债券持有人或其代表收到截至该日为止与该债券有关的所有到期款项之日, 及 (b) 主要付款代理人或信托管理人通知债券持有人其已收到与债券有关的所有到期款项之日后第七日, 两者以较早者为准。”⁵

3.17 鉴于 A 公司于到期赎回日, 即 2024 年 1 月 1 日, 未返还本金、亦未支付到期利息, C 公司有权根据《募集说明书》第 4 条第二段向 A 公司主张就 SHA

⁵ 原文摘录如下: “Each Bond will cease to bear interest from the due date for redemption unless, upon due presentation, payment of principal is improperly withheld or refused, in which case it will continue to bear interest at such rate (both before and after judgement) until whichever is the earlier of (a) the day on which all sums due in respect of such Bond up to that day are received by or on behalf of the relevant Bondholder and (b) the day which is seven days after the Principal Paying Agent or the Trustee has notified the Bondholders that it has received all sums due in respect of the Bonds up to such seventh day (except to the extent that there is any subsequent default in payment).”

债券的全部本金继续按约定的每年 3.5% 的利率继续计息,直至其实际偿还 SHA 债券的所有到期款项。

B1 公司应当为 A 公司应支付的前述 SHA 债券的到期本息及逾期利息承担连带保证责任

- 3.18 《募集说明书》第 1. (c) 条约定,“受限于第 13 条(后续发行),保证人无条件且不可撤销地保证,发行人就债权与信托契据中不时应付的所有款项及时支付,保证人为此承担共同及个别的责任。”

6

- 3.19 关于保证责任方式,在中国香港特别行政区法律制度下,保证责任的类型有赖于双方协议约定,本案中 B1 公司在《募集说明书》中承诺,其将同主债务人,即发行人,承担共同及个别责任。该种保证责任的责任承担方式及内容在表述上亦类似于中国大陆地区法律制度中连带责任的表述,因此 C 公司有权要求 B1 公司对 A 公司在本案《募集说明书》下债务承担连带保证责任。
- 3.20 关于保证责任范围,如前所述,A 公司应向 C 公司支付扣除债券担保物受偿价格人民币 211,720,342 元后的,剩余到期本息人民币 820,654,658 元,以及自 2024 年 1 月 1 日起计至实际偿付之日的逾期

⁶ 原文摘录如下:“Subject to Condition 13 (Further issues), the Guarantor has in the Deed of Guarantee unconditionally and irrevocably guaranteed the due and punctual payment of all sums from time to time payable by the Issuer in respect of the Bonds and the Trust Deed on a joint and several basis.”

利息。B1 公司应在前述主债权债务的范围内，承担全部的连带保证责任。

A 公司应承担 C 公司为本案支出合理费用

3.21 因 A 公司未能支付其发行的 SHA 债券下的到期本息，C 公司不得不委托代理律师向贵院提起本案诉讼、申请财产保全，并支付诉讼费、律师费、财产保全费、财产保全保险费等。这些费用均属于因 A 公司的拒不履约行为给 C 公司带来的损失，A 公司对本诉讼案件的提起存在过错，应当承担 C 公司为本案支出的合理费用。

3.22 综上所述，申请人特提起本案诉讼，恳请贵院依据相关事实和法律作出公正判决，支持申请人的全部申请请求，维护申请人的合法权益。

此致

上海金融法院

申请人：信托管理人 C 公司

日期：2025 年 9 月 29 日