

滁州市来安县乡村振兴（高标准农田）
建设项目
专项债券项目收益与融资自求平衡
财务评价报告

安徽安联信达会计师事务所有限公司

二〇二四年十二月二十六日



目录

财务评价报告	1
评价说明	3
一、本次项目评价背景	3
二、项目概况及投融资计划	3
三、评价内容	7
（一）项目收益与支出预测评价	7
（二）项目收益与融资自求平衡性评价	15
（三）项目收益抗压能力测试	17
四、总体评价结论	18
五、使用限制	18

滁州市来安县乡村振兴（高标准农田）建设项目 专项债券项目收益与融资自求平衡 财务评价报告

皖安联信达核字（2024）137 号

来安县农业农村局：

我们接受委托，对来滁州市来安县乡村振兴（高标准农田）建设项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

我们审核的依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号—预测性财务信息的审核》。项目实施方滁州市来安县乡村振兴（高标准农田）建设项目业主滁州市来安县农业农村局对项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

需提醒报告使用者注意：由于在编制融资与自求平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为滁州市来安县乡村振兴（高标准农田）建设项目可以相较银行贷款利率更优惠的融资成本

完成资金筹措，为经济建设提供足够的资金支持，保障其施工建设运营的成功。专项债券对应的净现金流量对融资成本覆盖倍数为 1.52，能够合理保障融资资金的本金和利息，可以实现项目收益与融资的自求平衡。

综上所述，通过发行滁州市来安县乡村振兴（高标准农田）建设项目收益与融资自求平衡专项债券的方式满足滁州市来安县乡村振兴（高标准农田）建设项目建设的资金需求，是现阶段较优的资金解决方案。

本总体评价仅供发行人本次申请专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本总体评价作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

安徽安联信达会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2024 年 12 月 26 日

评价说明

一、本次项目评价背景

为拓展地方政府专项债券资金使用范围，加大对国家和省重点项目支持力度，加快地方政府债券发行使用进度，根据《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预【2018】161号）等有关规定，安徽省财政厅就做好2023年1月份安徽省政府专项债券发行前期准备工作下发了通知，要求地方政府就非标专项债项目尽快提供发行申报材料，其中包括会计师事务所出具的项目财务评估报告。

二、项目概况及投融资计划

（一）项目背景

根据《安徽省农业农村厅关于下达2020年度高标准农田建设任务的通知》皖农建〔2019〕154号文，2021-2022年滁州市高标准农田建设任务分配数量为安徽省第一。但经过统计，全市现有耕地面积1000万亩，十二五以来共建设“高标准农田”450万亩，占现有耕地不到50%；根据最新调查数据，滁州市已建成的450万高标准由于投入标准低，约有40%的现有高标准农田无法达到预期效果，仍需安排进一步提升改造。由此滁州市政府考虑在未来三年，在省农业农村厅下达的高标准农田建设任务指标的基础上，结合滁州市本级及各县区实际情况，扩大高标准农田建设规模，提高高标准农田亩均建设资金投入，以确保高标准农田的建设质量及满足滁州市全域农业发展需要。2020年7月14日，来安县发展和改革委员会出具《关于滁州市来安县乡村振兴（高标准农田）建设项目建议书的批复》（来安发改审批〔2020〕414号）文件，同意本项目的建设。

（二）项目概况

1、项目名称为：滁州市来安县乡村振兴（高标准农田）建设项目。

2、项目建设内容及规模：项目规划建设总面积21万亩，建设地点主要包括来安县来安县半塔镇、水口镇、汧河镇、独山镇、杨郢乡、新安镇、舜山镇、三城镇、施官镇、雷官镇、张山镇、大英镇。建设内容包括土地平整及改良11.6万亩，衬砌、疏浚渠道390km，渠系配套建筑物21120套（其中节制闸4500个，涵管配套10500个，农桥120座，放水口6000个），硬化及生产道路350km（砂石路100000米，机

耕土路 120000 米，水泥路 130000 米），小型泵站 110 座，农田林网 27000 米，塘坝 55 座，农田输配电 6 公里，耕地质量检测等，具体情况如下：

高标准农田经济技术指标表

序号	项目	单位	规模
1	田间工程	亩	210000
1.1	土地平整及改良	亩	116000
1.2	硬化衬砌渠道	米	210000
1.3	排水沟及疏浚渠道	米	180000
1.4	节制闸	个	4500
1.5	Φ800 过路涵	个	2800
1.6	Φ600 过路涵	个	3500
1.7	Φ400 过路涵	个	4200
1.8	农桥	座	120
1.9	放水口	个	6000
2	3.5 米宽砂石路	m	100000
2.1	3 米宽机耕土路	m	120000
2.2	4m 宽水泥路	米	130000
2.3	小型泵站	座	110
2.4	清淤塘坝	口	55
2.5	农田输配电	米	60000
2.6	农田林网	米	27000
2.7	耕地质量检测	项	1

3、项目建设期：本项目建设期约 4 年，2021 年 10 月各项目陆续开工建设，2025 年 11 月竣工结束，2025 年 12 月正式投入使用。

4、项目现状：目前已经完成立项、可行性研究报告编制及批复、项目规划选址意见、环评批复等前期工作。

（三）投资估算

根据全椒县发展和改革委员会《关于滁州市来安县乡村振兴（高标准农田）建设项目建设建议书的批复》（来安发改审批〔2020〕414 号）、《关于滁州市来安县乡村振兴（高标准农田）建设项目可行性研究报告的批复》（来发改审批〔2020〕419 号）和本项目的《可行性研究报告》，该项目建设投资费用合计为 62,836.87 万元，其中工程费用 49,123.00 万元、工程建设其他费用 6,130.89 万元、预备费 5,543.33 万元（注：不包含利息费用）。

本项目拟采用债券融资方式进行。根据测算，预计建设期利息为 2,015.65 万元。则本项目总投资为 62,836.87 万元。具体的项目投资概算如下：

金额单位：人民币万元

序号	工程或费用名称	建筑工程费	其他费用	合计
1	工程费用	49,123.00		49,123.00
1.1	土地平整及改良	9,280.00		9,280.00
1.2	硬化衬砌渠道	5,250.00		5,250.00
1.3	排水沟及疏浚渠道	1,800.00		1,800.00
1.4	节制闸	4,950.00		4,950.00
1.5	Φ800 过路涵	3,360.00		3,360.00
1.6	Φ600 过路涵	3,500.00		3,500.00
1.7	Φ400 过路涵	3,360.00		3,360.00
1.8	农桥	1,680.00		1,680.00
1.9	放水口	480.00		480.00
1.10	3.5 米宽砂石路	1,950.00		1,950.00
1.11	3 米宽机耕土路	2,160.00		2,160.00
1.12	4m 宽水泥路	8,060.00		8,060.00
1.13	小型泵站	2,420.00		2,420.00
1.14	清淤塘坝	440.00		440.00
1.15	农田输配电	90.00		90.00
1.16	农田林网	243.00		243.00
1.17	耕地质量检测	100.00		100.00
2	固定资产其他费用		6,130.89	6,130.89
2.1	环境影响咨询费		15.00	15.00
2.2	可行性研究费		20.00	20.00
2.3	建设单位管理费		1,473.69	1,473.69
2.4	工程设计费		736.85	736.85
2.5	工程勘察费		79.40	79.40
2.6	招投标代理费		94.93	94.93
2.7	工程保险费		2,456.15	2,456.15
2.8	工程检测费		245.62	245.62
2.9	工程监理费		982.46	982.46
2.10	施工图审查费		26.80	26.80
3	预备费		5,543.33	5,543.33
3.1	基本预备费		5,543.33	5,543.33
4	建设期财务费用		2,015.65	2,015.65
5	发行费用		24.00	24.00
6	总投资	49,123.00	13,713.87	62,836.87

综上，包含上述建设期利息的总投资额为 62,836.87 万元。

（四）资金来源

项目资金来源为资本金和债券融资。项目资本金为 32,836.87 万元，占总投资的 52.26%，该部分资金由建设单位自筹，根据工程建设情况，预计于 2022 年至 2025 年分别到位；债务资金 30,000.00 万元，占总投资 47.74%。

（五）资金使用计划

根据项目的工程进度计划，2021 年 11 至 12 月已使用资金 9,500.00 万元，2022 年已使用资金 6,600.00 万元，2023 年已使用资金 17,000.00 万元，2024 年已使用资金 13,000.00 万元，2025 年使用资金 14,721.22 万元。具体的资金使用计划如下表所示：

金额单位：人民币万元

年度/项目	资金分年使用计划		
	建设投资	债券利息	合计
2021 年 10-12 月	9,500.00		9,500.00
2022 年	6,600.00	29.60	6,629.60
2023 年	17,000.00	257.96	17,257.96
2024 年	13,000.00	728.72	13,728.72
2025 年	14,719.87	1,000.72	15,720.59
合计	60,819.87	2,017.00	62,836.87

（六）项目债券融资计划及自有资金投入计划

根据本项目的工程进度，2022 年已融资 2,000.00 万元，2023 年已融资 9,000.00 万元，2024 年已融资 5,400.00 万元（其中已参与 2024 年 2 月专项债券发行 3,400.00 万元，2024 年 12 月根据省财政厅关于开展专项债券资金用途调整工作的通知，安排该项目 2,000.00 万元，系鸠江区 2024 年城中村改造项目 2,000.00 万元并入本项目使用），2025 年拟融资 13,600.00 万元，其中本次拟融资 3,500.00 万元，用于支付工程进度款及各类费用。项目分年度融资计划及市财政统筹资金情况如下表所示：

金额单位：人民币万元

年度/项目	资金筹措				
	自有资金	占投资比重	发债资金	占投资比重	合计
2021 年 10-12 月	9,500.00	100.00%		0.00%	9,500.00
2022 年	4,629.60	69.83%	2,000.00	30.17%	6,629.60
2023 年	8,257.96	47.85%	9,000.00	52.15%	17,257.96
2024 年	8,328.72	60.67%	5,400.00	39.33%	13,728.72
2025 年	2,120.59	13.49%	13,600.00	86.51%	15,720.59
合计	32,836.87	52.26%	30,000.00	47.74%	62,836.87

（七）债券还本付息计划

本项目计划通过债券融资 30,000.00 万元，根据工程项目的进度情况，按 4 期进行，2022 年已融资 2,000.00 万元，2023 年已融资 9,000.00 万元，2024 年已融资 5,400.00 万元（其中已参与 2024 年 2 月专项债券发行 3,400.00 万元，2024 年 12 月根据省财政厅关于开展专项债券资金用途调整工作的通知，安排该项目 2,000.00 万元，系鸠江区 2024 年城中村改造项目 2,000.00 万元并入本项目使用），2025 年拟

融资 13,600.00 万元，其中本次拟融资 3,500.00 万元。根据本次项目的具体情况，本项目债券的期限按照 10 年、利率参照近期类似地方政府债券的利率，已成功发行专项债券按照实际发行利率计息，未发行债券的利息按照 4.00%进行测算，每半年付息一次，到期还本。建设期及经营期的利息金额总计 10,683.42 万元，还本付息总额为 40,683.42 万元，具体的债券还本付息情况详见下表：

金额单位：人民币万元

项目/ 年度	期初债券 余额	本期增加 专项债券	本期还本	期末债券 余额	利率	利息支出
2022 年	-	2,000.00		2,000.00	2.96%	29.60
2023 年	2,000.00	9,000.00		11,000.00	2.96%&3.00%&2.97%&2.81%&	257.96
2024 年	11,000.00	5,400.00		16,400.00	2.96%&3.00%&2.97%&2.81%&&2.53%&2.31%	728.72
2025 年	16,400.00	13,600.00		30,000.00	2.96%&3.00%&2.97%&2.81%&&2.53%&2.31%&4.00%	1,000.72
2026 年	30,000.00			30,000.00	2.96%&3.00%&2.97%&2.81%&&2.53%&2.31%&4.00%	1,000.72
2027 年	30,000.00			30,000.00	2.96%&3.00%&2.97%&2.81%&&2.53%&2.31%&4.00%	1,000.72
2028 年	30,000.00			30,000.00	2.96%&3.00%&2.97%&2.81%&&2.53%&2.31%&4.00%	1,000.72
2029 年	30,000.00			30,000.00	2.96%&3.00%&2.97%&2.81%&&2.53%&2.31%&4.00%	1,000.72
2030 年	30,000.00			30,000.00	2.96%&3.00%&2.97%&2.81%&&2.53%&2.31%&4.00%	1,000.72
2031 年	30,000.00			30,000.00	2.96%&3.00%&2.97%&2.81%&&2.53%&2.31%&4.00%	1,000.72
2032 年	30,000.00		2,000.00	28,000.00	2.96%&3.00%&2.97%&2.81%&&2.53%&2.31%&4.00%	971.12
2033 年	28,000.00		9,000.00	19,000.00	3.00%&2.97%&2.81%&&2.53%&2.31%&4.00%	808.87
2034 年	19,000.00		5,400.00	13,600.00	2.53%&2.31%&4.00%	610.11
2035 年	13,600.00		13,600.00		4.00%	272.00
合计		30,000.00	30,000.00			10,683.42

三、评价内容

2017 年财政部公布财预[2017]89 号《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（以下简称“通知”），提出在法定专项债务限额内，鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。根据《通知》要求，我们对项目如下内容进行评价：

（一）项目收益与支出预测评价

本项目未来产生的净收益用于偿还本次专项债券本息。关于收入、支出预测数据及评价如下：

1、数据预测的前提假设及评价

（1）预测数据按照谨慎性原则（少估收益多估成本）进行预测，即收益预测选

择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值；

(2) 国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变；

(3) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

(4) 对发行人有影响的法律法规无重大变化；

(5) 发行人预测的收入能够顺利执行；

(6) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响；

(7) 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础。

根据我们对支持上述假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益、支出预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益、支出及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

2、收入预测评价

(1) 收入预测分类

项目收入包含补充耕地指标交易收入、水泵出租收入。具体如下：

1) 补充耕地指标交易收入：耕地指标交易收入=出售亩数*（基准价+产能价）

租赁面积：本项目建设高标准农田面积 21 万亩，考虑以下三个因素后综合确定本项目的新增耕地面积占项目总建设规模比例为 1.3%：①滁州市农业农村局、自然资源和规划局《关于规范高标准农田建设中新增耕地项目实施管理工作的意见》规定原则上单高标准农田项目的新增耕地率应达到项目总建设规模的 1%至 3%；②相邻省份江西省农业农村厅、江西省自然资源厅《关于进一步做好高标准农田新耕地有关工作的通知》（赣农字〔2019〕24 号）规定高标准农田项目设计新增耕地率不低于 1.50%；③本项目规划的实际情况；经测算，本项目实施后可新增耕地面积（水田）=210,000 亩×1.3%=2,730.00 亩，形成 2,730.00 亩补充耕地指标用于交易。。

租赁单价：根据《安徽省自然资源厅关于进一步保障重大基础设施项目落实耕地占补平衡的通知》（皖自然资〔2020〕46 号），公益性重大基础设施项目购买补充耕地指标价格，水田基准价为 12 万元/亩，产能价每亩每百公斤 1.20 万元。根据可研报告，来安县属于北亚热带湿润季风气候，项目区为“一稻一麦”，预计全年稻麦产量合计 900 公斤/亩，其中水稻产量 530 公斤/亩，小麦产量再 370 公斤/亩，据此可计算本项目补充耕地指标产能价为=1.20/亩/百公斤×9 百公斤/亩=10.8 万元/亩。

综上：债券存续期内，补充耕地占补指标交易收入合计为 62,244.00 万元。具体情况如下：

金额单位：人民币万元

年份/项目	交易亩数（亩）	基准价（万元/亩）	产能价（万元/亩）	收入（万元）
2026 年	273.00	12.00	10.80	6,224.40
2027 年	273.00	12.00	10.80	6,224.40
2028 年	273.00	12.00	10.80	6,224.40
2029 年	273.00	12.00	10.80	6,224.40
2030 年	273.00	12.00	10.80	6,224.40
2031 年	273.00	12.00	10.80	6,224.40
2032 年	273.00	12.00	10.80	6,224.40
2033 年	273.00	12.00	10.80	6,224.40
2034 年	273.00	12.00	10.80	6,224.40
2035 年	273.00	12.00	10.80	6,224.40
合计	2,730.00			62,244.00

2) 小型泵站租赁收入：租赁收入=小型泵站个数*年租金。

项目建设及改造小型泵站 25.00 座，可用于对当地种田大户、农业合作社等出租，根据当地实际情况，经营期首期出租价格为 3.00 万元/年/座，以后每年租金按照 3%增长率增长，经测算，在债券存续期内小型泵站租赁收入合计为 859.75 万元。

综上，在项目存续期内总营业收入为 859.75 万元，具体收入预测情况如下：

金额单位：人民币万元

类别/年度	小型泵站租赁收入	合计
2026 年	75.00	75.00
2027 年	77.25	77.25
2028 年	79.50	79.50
2029 年	82.00	82.00
2030 年	84.50	84.50
2031 年	87.00	87.00
2032 年	89.50	89.50
2033 年	92.25	92.25
2034 年	95.00	95.00
2035 年	97.75	97.75
合计	859.75	859.75

（2）收入预测数据评价

通过查阅项目可行性研究报告、相关收费文件，并依据上述文件制定的参考标准、可研报告中确定的数量、单价等内容，重新进行测算。未发现该项预测收入的依据存在明显不合理之处；未发现预测收入的数据存在明显偏差；收入预测基于谨慎性考虑出发，处于低位合理区间内。

3、资金支出预测评价

（1）项目投资支出评价

根据全椒县发展和改革委员会《关于滁州市来安县乡村振兴（高标准农田）建设项目建设书的批复》（来安发改审批〔2020〕414号）、《关于滁州市来安县乡村振兴（高标准农田）建设项目可行性研究报告的批复》（来发改审批〔2020〕419号）和本项目的《可行性研究报告》，该项目建设投资费用合计为62,836.87万元，其中工程费用49,123.00万元、工程建设其他费用6,130.89万元、预备费5,543.33万元（注：不包含利息费用）。

本项目拟采用债券融资方式进行。根据测算，预计建设期利息为2,015.65万元。则本项目总投资为62,836.87万元。

经检查有关批复、可研报告及文件等，总投资数据来源可靠，未发现明显不合理之处。

（2）项目成本预测及评价

本项目成本包括经营成本、财务成本、折旧摊销和债券发行费用。

1) 经营成本的预测

项目建成后，每年的经营成本主要包括工资福利费、燃料动力费、维修费等。

工资福利费：本项目建设完成后，预计需要运营管理人员共计8人，根据当地实际工资水平按照4.8万元/年/人测算，在整个债券存续期内发生的工资及福利费合计384.00万元。

维修费：该类费用根据目前所建设项目的规模、内容等情况，预计本项目建设完成后，正常年份维修费用为74.65万元/年；在整个债券存续期内发生的维修费合计746.19万元。

其他管理费：该类费用主要包括差旅费、办公费、业务招待费、党建费用等费用，该类费用根据目前所建设项目的规模、内容等情况，按照每年每人1万元进行测算，在整个债券存续期内发生的其他运营成本合计100.00万元。

测算方法，在债券存续期内，本项目的经营成本合计为 1,230.19 万元，具体如下：

金额单位：人民币万元

年度/项目	工资及福利费			维修费	其他运营成本	合计
	人数	年薪(万元/人)	金额			
2026 年	8.00	4.80	38.40	74.65	10.00	123.02
2027 年	8.00	4.80	38.40	74.65	10.00	123.02
2028 年	8.00	4.80	38.40	74.65	10.00	123.02
2029 年	8.00	4.80	38.40	74.65	10.00	123.02
2030 年	8.00	4.80	38.40	74.65	10.00	123.02
2031 年	8.00	4.80	38.40	74.65	10.00	123.02
2032 年	8.00	4.80	38.40	74.65	10.00	123.02
2033 年	8.00	4.80	38.40	74.65	10.00	123.02
2034 年	8.00	4.80	38.40	74.65	10.00	123.02
2035 年	8.00	4.80	38.40	74.62	10.00	123.02
合计			384.00	746.19	100.00	1,230.19

3) 财务费用

存续期内债券利息共 12,549.60 万元，其中：建设期利息 2,015.65 万元，运营期利息 8,556.23 万元。

4) 折旧摊销：土地摊销年限为 40 年，机械设备折旧年限为 10 年，净残值率均为 5%，经营期内，折旧摊销费金额合计为 14,923.80 万元。

5) 债券发行费用：本项目债券发行费用参照安徽省财政厅《关于 2020 年第一批公开发行债券期限及利率有关问题的通知》（皖财债〔2020〕49 号之规定，按照融资额的 0.80% 计算，本项目融资额为 30,000.00 万元，则债券发行费用为 30,000.00 万元×0.80%= 24.00 万元。

综上，本项目在存续期内项目成本总金额为 24,734.22 万元，其中：经营成本 1,230.19 万元，运营期财务成本 8,556.23 万元，发债费用 24.00 万元。

4、项目损益预测

根据上述，则债券存续期内的项目损益情况如下：

债券存续期内项目损益表

金额单位：人民币万元

年度/项目	项目营业收入	项目经营成本	债券发行费用	折旧摊销	利息费用	项目净收益	项目息前折旧摊销净收益
2022 年	-	-	1.60	-	-	-1.60	-1.60
2023 年	-	-	7.20	-	-	-7.20	-7.20
2024 年	-	-	4.32	-	-	-4.32	-4.32
2025 年	-	-	10.88	-	-	-10.88	-10.88
2026 年	6,299.40	123.02	-	1,492.38	1,000.72	3,683.28	6,176.38
2027 年	6,301.65	123.02	-	1,492.38	1,000.72	3,685.53	6,178.63
2028 年	6,303.90	123.02	-	1,492.38	1,000.72	3,687.78	6,180.88
2029 年	6,306.40	123.02	-	1,492.38	1,000.72	3,690.28	6,183.38
2030 年	6,308.90	123.02	-	1,492.38	1,000.72	3,692.78	6,185.88
2031 年	6,311.40	123.02	-	1,492.38	1,000.72	3,695.28	6,188.38
2032 年	6,313.90	123.02	-	1,492.38	971.12	3,727.38	6,190.88
2033 年	6,316.65	123.02	-	1,492.38	808.87	3,892.38	6,193.63
2034 年	6,319.40	123.02	-	1,492.38	610.11	4,093.89	6,196.38
2035 年	6,322.15	123.02	-	1,492.38	272.00	4,434.75	6,199.13
合计	63,103.75	1,230.19	24.00	14,923.80	8,666.42	38,259.34	61,849.56

债券存续期内，项目息前折旧摊销前总收益为 61,849.56 万元，每年经营的息前税后折旧摊销前净收益均大于应付利息，故不存在还息压力。

（二）项目收益与融资自求平衡性评价

根据前述测算的财务数据，对项目未来的现金流进行资金平衡测算，经测算项目预计收入大于本次发行债券的本金及利息，能够达到项目收益与融资自求平衡。

1、项目平衡性预测

项目收益与融资平衡测算表

金额单位：人民币万元

年度/项目	经营活动净现金流量		经营活动净现金流量净额	投资活动净现金流量			投资活动净现金流量净额	筹资活动净现金流量				筹资活动净现金流量	净现金流量	累计净现金流量	累计经营期经营活动净现金流量	累计还本付息金额	覆盖倍数
	现金流入	现金流出		现金流入	现金流出			现金流入		现金流出							
					建设投资	建设期利息		项目资本金	债券筹资	债券利息	债务本金						
2021 年 10-12 月					9,500.00	-	-9,500.00	9,500.00	-			9,500.00	-	-	-	-	
2022 年	-	1.60	-1.60	-	6,600.00	29.60	-6,629.60	4,629.60	2,000.00	-	-	6,629.60	-1.60	-1.60	-1.60	29.60	-
2023 年	-	7.20	-7.20	-	17,000.00	264.89	-17,264.89	8,257.96	9,000.00	-	-	17,257.96	-7.20	-8.80	-8.80	257.96	-
2024 年	-	4.80	-4.80	-	13,000.00	730.58	-13,730.58	8,328.72	5,400.00	-	-	13,728.72	-4.32	-13.12	-13.12	728.72	-
2025 年	-	10.40	-10.40	-	14,721.22	990.58	-15,711.80	2,120.59	13,600.00	-	-	15,720.59	-10.88	-24.00	-24.00	1,000.72	-
2026 年	6,299.40	123.02	6,176.38	-			-			1,000.72	-	-1,000.72	5,175.66	5,151.66	6,152.38	1,000.72	-
2027 年	6,301.65	123.02	6,178.63	-			-			1,000.72	-	-1,000.72	5,177.91	10,329.57	12,331.01	1,000.72	-
2028 年	6,303.90	123.02	6,180.88	-			-			1,000.72	-	-1,000.72	5,180.16	15,509.73	18,511.89	1,000.72	-
2029 年	6,306.40	123.02	6,183.38	-			-			1,000.72	-	-1,000.72	5,182.66	20,692.39	24,695.27	1,000.72	-
2030 年	6,308.90	123.02	6,185.88	-			-			1,000.72	-	-1,000.72	5,185.16	25,877.56	30,881.16	1,000.72	-
2031 年	6,311.40	123.02	6,188.38	-			-			1,000.72	-	-1,000.72	5,187.66	31,065.22	37,069.54	1,000.72	-
2032 年	6,313.90	123.02	6,190.88	-			-			971.12	2,000.00	-2,971.12	3,219.76	34,284.98	43,260.42	2,971.12	-
2033 年	6,316.65	123.02	6,193.63	-			-			808.87	9,000.00	-9,808.87	-3,615.24	30,669.74	49,454.05	9,808.87	-
2034 年	6,319.40	123.02	6,196.38	-			-			610.11	5,400.00	-6,010.11	186.27	30,856.01	55,650.43	6,010.11	-
2035 年	6,322.15	123.02	6,199.13	-			-			272.00	13,600.00	-13,872.00	-7,672.87	23,183.14	61,849.56	13,872.00	
合计	63,103.75	1,254.19	61,849.56	-	60,821.22	2,015.65	-62,836.87	32,836.87	30,000.00	8,666.42	30,000.00	24,170.45	23,183.14	23,183.14	61,849.56	40,683.42	1.52

此次项目经营期经营活动净现金流量的现金预计总流入为 61,849.56 万元，债券存续期内累计还本付息金额为 40,683.42 8 万元，专项债券对应的净现金流量对融资成本覆盖倍数为 1.52，能够合理保障融资资金的本金和利息，可以实现项目收益与融资的自求平衡。

2、项目平衡性评价

根据《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》财预[2017]89 号（以下简称“通知”）文件要求，专项债券需要在满足政府专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的稳定性（持续稳定的净现金流）和充足性（完全覆盖专项债券还本付息规模）。

（1）稳定性

按照项目产生的所有筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于 0 即表明年度不存在资金缺口，资金能保障建设和还本付息需要。

债券存续期内累计净现金流量 23,293.33 万元，故不存在资金缺口，能使用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。

（2）充足性

本息保障倍数能够进一步说明项目自身产生的资金流是否充足和保障程度大小。

根据项目未来数据的合理预测，在债券存续期间经营期内共产生可用于还本付息金额的净经营性现金流入 61,849.56 万元，能够覆盖债券存续期内累计还本付息金额为 40,571.88 万元，债务本息偿付保障倍数为 1.52 倍，用于还本付息资金的充足性得到保障。

（三）项目收益抗压能力测试

鉴于项目收益预测依赖一定的假设条件，依据当前的市场状况及数据，对未来收益和现金流进行预测，未来实现情况存在不确定性，本着保守性原则，对项目收益下行波动情况进行抗压测试，作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。

当收入下降 5%，相关测试数据如下：

现金预计总流入为 58,757.08 万元，债券存续期内累计还本付息金额为 40,683.42 万元，专项债券对应的净现金流量对融资成本覆盖倍数为 1.44。

当收入下降 10%，相关测试数据如下：

现金预计总流入为 55,664.60 万元，债券存续期内累计还本付息金额为 40,683.42 万元，专项债券对应的净现金流量对融资成本覆盖倍数为 1.37。

由以上分析可见，本项目具有较强的抗风险能力，具有较高的安全边际。

四、总体评价结论

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为该项目在发债周期内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，我们认为，项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的资金筹措方案。

五、使用限制

1、本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

2、本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

3、本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的相关风险与本评价机构及执业注册会计师无关。



营业执照

统一社会信用代码
91340100793557748W(1-1)

扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”，
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息。



(副本)

名称 安徽安联信达会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 李方亮

注册资本 伍拾万圆整

成立日期 2006年09月08日

住所 安徽省合肥市庐阳区濉溪路9号鸿达大厦7楼



经营范围 许可项目：注册会计师业务；代理记账（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）
一般项目：工程造价咨询业务；资产评估；房地产评估；税务服务；企业管理咨询；社会经济咨询服务；招投标代理服务；商务代理代办服务（除许可业务外，可自主依法经营法律法规禁止或限制的项目）

登记机关



2023 05 10



证书序号 0011275

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

会计师事务所 执业证书

名称：安徽安联信达会计师事务所

首席合伙人：

主任会计师：李方亮

经营场所：安徽省合肥市濉溪路9号
鸿达大厦7楼



组织形式：有限责任

执业证书编号：34010202

批准执业文号：财会〔2006〕962号

批准执业日期：2006年9月4日

发证机关：安徽省财政厅

二〇二一年一月二十八日

中华人民共和国财政部制



THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓名	李方亮
性别	男
出生日期	1963-11-19
工作单位	安徽安联信达会计师事务所
身份证号码	340104631119101



年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



2022年 8月 日
ly /m /d

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



2023年 9月 21日
ly /m /d

10

11

姓名	钱泉	性别	男
出生日期	1972-11-02	工作单位	安徽安联信达会计师事务所
身份证号码	320111197211021276	Identity card No.	

证书编号	340102020012
No. of Certificate	
批准注册协会	安徽省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs	
发证日期	2023-12-04
Date of Issuance	

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。

This certificate is valid for another year after this renewal.

年 月 日

/y /m /d