

2020年福建省政府专项债券（十三期）

之三明市项目调整说明

调整后收益与融资自求平衡方案

财务评估咨询报告



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

2020年福建省政府专项债券(十三期)

之三明市项目调整说明

调整后收益与融资自求平衡方案

财务评估咨询报告

华兴专字[2021]21008240503号

一、项目基本情况

本次债券发行对应概况如下:

调整债券名称	原项目	调整后项目	调整后项目总投资(万元)	拟调整专项债券金额(万元)	调整后项目实施方
2020年福建省政府专项债券(十三期)	永安市西区水厂一期工程	永安市城乡养老服务中心建设项目	13,500.00	500.00	永安市城市建设投资集团有限公司
	合计		13,500.00	500.00	

二、评估的依据及分析

我们评估的依据包括《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发〔2014〕43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》(财预〔2017〕89号)等文件。

《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)文件提出“各地试点分类发行专项债券的规模,应当在国务院批准的本地区专项债务限额内统筹安排”、“分类发行专项债券建设的项目,应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入,且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模”。

基于上述文件对地方政府发行专项债券的要求,地方政府发行专项债券,需要在满足法定专项债务限额的前提下,考虑项目现金流收入能够有效覆盖专项债券的本金及利息,实现项目收益和融资自求平衡,同时还要兼顾项目实施期间资金的稳定性。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

三、评估假设

(一) 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化;

(二) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化;

(三) 对本项目有影响的法律法规无重大变化;

(四) 本项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划, 项目实施方编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况, 项目可行性研究客观反映了本项目的实际情况;

(五) 项目估算的运营收入、运营成本及税金在正常范围内变动, 在未来实现时与实际情况基本相符;

(六) 实施人拟定的项目投入运营计划以及可用于偿还债券的运营净收益等能够顺利执行;

(七) 实施人拟定的后续专项债券发行计划能够顺利执行;

(八) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对本项目造成的重大不利影响。

在编制收益与融资自求平衡方案时, 项目实施方运用了一整套的假设, 包括有关未来事项和项目实施方行动的推测性假设, 而这些事项和行动预期在未来未必发生。项目实施方对项目资金安排、项目收益及支出的预测及其所依据的各种假设负责, 我们依据这些预测性财务信息和各种假设进行项目的具体评估。

四、项目的具体评估

(一) 永安市城乡养老服务中心建设项目

1、项目资金筹措及债券发行情况

本项目预计投资为 13,500.00 万元(不考虑债券利息及发行费用), 均用于基础设施建设费用。资金来源分为: 三明市足额筹集 8,000.00 万元,



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

通过发行专项债券筹集 5,500.00 万元。本项目已于 2020 年 5 月通过发行 20 年期、年利率 3.57% 的专项债券筹集 5,000.00 万元。本次计划调整 2020 年 1 月发行的《2020 年福建省政府专项债券(十三期)》债券中永安市西区水厂一期工程项目的 500.00 万元额于本项目发行使用,测算利率参照该期实际利率 3.63%。发行费率取 0.1% 进行测算,由此计算债券存续期间利息费用为 3,815.03 万元,发行费用为 5.50 万元,考虑到债券存续期间债券利息及发行费用,本项目预计总投资金额为 17,320.53 万元,本项目预测债券还本付息情况见应付债券本息表所示:

应付债券本息表

单位: 人民币万元

年份	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2020 年		5,000.00		5,000.00	89.25	89.25
2021 年	5,000.00	500.00		5,500.00	178.50	178.50
2022 年	5,500.00			5,500.00	196.65	196.65
2023 年	5,500.00			5,500.00	196.65	196.65
2024 年	5,500.00			5,500.00	196.65	196.65
2025 年	5,500.00			5,500.00	196.65	196.65
2026 年	5,500.00			5,500.00	196.65	196.65
2027 年	5,500.00			5,500.00	196.65	196.65
2028 年	5,500.00			5,500.00	196.65	196.65
2029 年	5,500.00			5,500.00	196.65	196.65
2030 年	5,500.00			5,500.00	196.65	196.65
2031 年	5,500.00			5,500.00	196.65	196.65
2032 年	5,500.00			5,500.00	196.65	196.65
2033 年	5,500.00			5,500.00	196.65	196.65
2034 年	5,500.00			5,500.00	196.65	196.65



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

年份	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2035 年	5,500.00		500.00	5,000.00	187.58	687.58
2036 年	5,000.00			5,000.00	178.50	178.50
2037 年	5,000.00			5,000.00	178.50	178.50
2038 年	5,000.00			5,000.00	178.50	178.50
2039 年	5,000.00			5,000.00	178.50	178.50
2040 年	5,000.00		5,000.00		89.25	5,089.25
合计		5,500.00	5,500.00		3,815.03	9,315.03

2、项目预测现金流

根据项目可行性研究报告及相关资料预测如下:

用于专项债券资金平衡的项目收益是项目建成后本项目经营期内收入主要为养老服务中心老人养老收费。

老人养老收费: 预计项目投入后共有 450 个床位, 每位老人每月养老费 4600 元, 运营后床位费每 4 年收费上涨 5% 计取。

(2) 项目运营现金流出

包括运营阶段燃料动力费、人工成本、管理费用、维修费用、经营成本及运营税金。

①外购燃料动力费: 外购动力主要为水、电, 按项目年用电量 1901285 度, 年用水量 63072 吨预估, 则项目年外购动力费为 169.8 万元。

②工资福利费: 项目新增劳动定员 30 人, 职工每人每年平均工资福利费 6.0 万元, 则项目运营首年薪酬为 180.0 万元, 随着地方经济发展递增。

③修理费: 项目固定资产投资 13365.0 万元, 按固定资产投资 0.5% 计算, 每年为 66.8 万元。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

④管理费用: 营业收入的 1%计算。

⑤经营成本: 按项目收入的 20%来计算。

⑥运营税金: 本项目增值税税率取 6%; 城市维护建设税率取 5%, 教育附加费率取 5% (地方 2%+国家 3%); 所得税率取 25%。

(三) 预计项目 2022 年投入运营, 运营前三年床位使用率预计 50%, 60%, 70%, 此后平均每年 80%, 债券存续期内项目收益情况如下表:

单位：人民币万元

项目/年份	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
项目收入										
养老收费	1,242.00	1,490.40	1,738.80	1,987.20	2,086.56	2,086.56	2,086.56	2,086.56	2,190.89	2,190.89
收入合计	1,242.00	1,490.40	1,738.80	1,987.20	2,086.56	2,086.56	2,086.56	2,086.56	2,190.89	2,190.89
项目成本										
1. 外购燃料动力费	169.80	169.80	169.80	169.80	169.80	169.80	169.80	169.80	169.80	169.80
2. 工资福利费	180.00	180.00	180.00	180.00	189.00	189.00	189.00	189.00	198.45	198.45
3. 修理费	66.80	66.80	66.80	66.80	66.80	66.80	66.80	66.80	66.80	66.80
4. 其他费用	12.42	14.90	17.39	19.87	20.87	20.87	20.87	20.87	21.91	21.91
5. 运营税金	77.33	92.80	108.26	123.73	129.92	129.92	129.92	129.92	136.41	136.41
5.1 增值税	70.30	84.36	98.42	112.48	118.11	118.11	118.11	118.11	124.01	124.01
5.2 城市维护建设税	3.52	4.22	4.92	5.62	5.91	5.91	5.91	5.91	6.20	6.20
5.3 教育费附加	3.52	4.22	4.92	5.62	5.91	5.91	5.91	5.91	6.20	6.20
6. 经营成本	248.40	298.08	347.76	397.44	417.31	417.31	417.31	417.31	438.18	438.18
7. 所得税		58.27	121.51	166.70	182.53	182.53	182.53	182.53	199.14	199.14
成本合计	754.75	880.65	1,011.52	1,124.34	1,176.22	1,176.22	1,176.22	1,176.22	1,230.69	1,230.69
项目经营净现金流入	487.25	609.75	727.28	862.86	910.34	910.34	910.34	910.34	960.19	960.19

(续上表)

单位: 人民币万元

项目/年份	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	合计
项目收入										
养老收费	2,190.89	2,190.89	2,300.43	2,300.43	2,300.43	2,300.43	2,415.46	2,415.45	2,415.45	40,016.29
收入合计	2,190.89	2,190.89	2,300.43	2,300.43	2,300.43	2,300.43	2,415.46	2,415.45	2,415.45	40,016.29
项目成本										
1. 外购燃料动力费	169.80	169.80	169.80	169.80	169.80	169.80	169.80	169.80	169.80	3,226.20
2. 工资福利费	198.45	198.45	208.37	208.37	208.37	208.37	208.37	208.37	208.37	3,728.41
3. 修理费	66.80	66.80	66.80	66.80	66.80	66.80	66.80	66.80	66.80	1,269.20
4. 其他费用	21.91	21.91	23.00	23.00	23.00	23.00	24.15	24.15	24.15	400.16
5. 运营税金	136.41	136.41	143.23	143.23	143.23	143.23	150.40	150.40	150.40	2,491.58
5.1 增值税	124.01	124.01	130.21	130.21	130.21	130.21	136.72	136.72	136.72	2,265.07
5.2 城市维护建设税	6.20	6.20	6.51	6.51	6.51	6.51	6.84	6.84	6.84	113.25
5.3 教育费附加	6.20	6.20	6.51	6.51	6.51	6.51	6.84	6.84	6.84	113.25
6. 经营成本	438.18	438.18	460.09	460.09	460.09	460.09	483.09	483.09	483.09	8,003.26
7. 所得税	199.14	199.14	216.59	216.59	216.59	216.59	237.52	237.52	237.52	3,452.09
成本合计	1,230.69	1,230.69	1,287.89	1,287.89	1,287.89	1,287.89	1,340.14	1,340.13	1,340.13	22,570.90
项目经营净现金流入	960.19	960.19	1,012.54	1,012.54	1,012.54	1,012.54	1,075.32	1,075.32	1,075.32	17,445.39

注: 假设该项目债券存续期各年度现金结余为可自由支配的净现金流入

3、项目存续期间资金稳定性分析及资金覆盖率分析

现金流预测分析表

单位：人民币万元

年份	以前年度	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、年初资金余额		5.75	726.75	17.35	430.45	961.08	1,627.28	2,340.97	3,054.66	3,768.35	4,482.04	5,245.58
二、现金流入												
1、资本金流入	2,000.00	6,000.00										
2、债券资金流入	5,000.00	500.00										
3、土地使用权出让金流入												
4、项目专项净收入流入			487.25	609.75	727.28	862.86	910.34	910.34	910.34	910.34	960.19	960.19
5、其他自筹渠道资金流入												
合计	7,000.00	6,500.00	487.25	609.75	727.28	862.86	910.34	910.34	910.34	910.34	960.19	960.19
三、专项投资现金流出												
1、征地拆迁安置费用												
2、基础设施建设费用	6,900.00	5,600.00	1,000.00									
3、其他费用												
4、其他融资渠道还本付息												
合计	6,900.00	5,600.00	1,000.00									
四、专项债券现金流出												
1、债券利息	89.25	178.50	196.65	196.65	196.65	196.65	196.65	196.65	196.65	196.65	196.65	196.65
2、债券本金归还												
3、债券发行费	5.00	0.50										
合计	94.25	179.00	196.65	196.65	196.65	196.65	196.65	196.65	196.65	196.65	196.65	196.65
五、年度项目现金收支净额	5.75	721.00	-709.40	413.10	530.63	666.21	713.69	713.69	713.69	713.69	763.54	763.54
六、资金结余	5.75	726.75	17.35	430.45	961.08	1,627.28	2,340.97	3,054.66	3,768.35	4,482.04	5,245.58	6,009.12
七、资金保障倍数	1.87											

单位：人民币万元

年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
一、年初资金余额	6,009.12	6,772.67	7,536.21	8,352.10	8,677.07	9,511.11	10,345.15	11,241.97	12,138.79	
二、现金流入										
1、资本金流入										8,000.00
2、债券资金流入										5,500.00
3、土地使用权出让金流入										
4、项目专项净收入流入	960.19	960.19	1,012.54	1,012.54	1,012.54	1,012.54	1,075.32	1,075.32	1,075.32	17,445.39
5、其他自筹渠道资金流入										
合计	960.19	960.19	1,012.54	1,012.54	1,012.54	1,012.54	1,075.32	1,075.32	1,075.32	30,945.39
三、专项投资现金流出										
1、征地拆迁安置费用										
2、基础设施建设费用										13,500.00
3、其他费用										
4、其他融资渠道还本付息										
合计										13,500.00
四、专项债券现金流出										
1、债券利息	196.65	196.65	196.65	187.58	178.50	178.50	178.50	178.50	89.25	3,815.03
2、债券本金归还									5,000.00	5,500.00
3、债券发行费										5.50
合计	196.65	196.65	196.65	687.58	178.50	178.50	178.50	178.50	5,089.25	9,320.53
五、年度项目现金收支净额	763.54	763.54	815.89	324.97	834.04	834.04	896.82	896.82	-4,013.93	
六、资金结余	6,772.67	7,536.21	8,352.10	8,677.07	9,511.11	10,345.15	11,241.97	12,138.79	8,124.86	
七、资金保障倍数										



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

根据上表预测, 本期永安市城乡养老服务中心建设项目存续期间有稳定的现金流入, 可覆盖债券存续期间各年的项目投资及债券本息偿还的需求, 在项目涉及专项债券本金全部偿还后仍有8,124.86万元期末结余。根据项目产生的现金流收入与资金使用计划预测分析结果, 永安市城乡养老服务中心建设项目债券资金覆盖率可以达到1.87倍, 系专项收入与本项目已发行的所有债券及其他融资渠道还本付息总额之比率, 各年度现金流见现金流预测分析表所示。

综上, 基于以上投资计划、资金筹措安排和运营收支预测, 我们未发现相关项目建设期内所需建设资金存在缺口情况, 预测项目产生的专项收入足够覆盖本项目预计发行的所有债券还本付息总额。

4、风险分析

依据当前的市场状况及数据, 对未来收益及现金流进行预测, 存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中, 项目整体现金流入变动对本项目影响最为重要。本着谨慎性原则, 我们将项目整体现金流入向下波动作为本项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素, 各现金流入波动压力测试如下表:

项目现金流波动压力测试表

单位: 人民币万元

净收益下浮比例	项目净收益 (a)	专项债券				资金保障 倍数 (a/e)
		债券本金 (b)	本次调整债券利息 (c1)	已完成发行债券实际利息 (c2)	债券本息合计 $e=(b+c1+c2)$	
0%	17,445.39	5,500.00	245.03	3,570.00	9,315.03	1.87
-5%	16,573.12	5,500.00	245.03	3,570.00	9,315.03	1.78
-10%	15,700.85	5,500.00	245.03	3,570.00	9,315.03	1.69
-15%	14,828.58	5,500.00	245.03	3,570.00	9,315.03	1.59



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

如上表所示, 当项目现金流入影响债券还本付息因素在(-15%)变动的情况下, 专项债券本息资金覆盖率仍然大于1。项目还本付息资金具有一定抗风险能力。

基于未来项目专项收入等受宏观经济、价格及市场等因素影响较大, 若项目现金流入暂时难以实现, 而导致不能偿还到期债券本金, 考虑可在专项债务限额内以及满足覆盖倍数的情况下发行专项债券用于周转偿还, 进而在项目收入最终实现后予以归还, 或者通过追加资本金等方式来满足还本付息要求。

五、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求, 在相关单位对项目资金安排、项目收支预测及其所依据的各项假设的前提下, 通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析, 我们未注意到本期专项债券在存续期内出现无法满足债券还本付息要求的情况。

综上所述, 通过发行专项债券的方式满足项目资金需求, 应是现阶段较优的资金解决方案。

六、提请报告使用者注意的事项

需提醒报告使用者注意: 由于项目实施方在编制收益与融资自求平衡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。本咨询报告出具的意见, 是基于项目预测数据进行的分析和评估, 并非对预测数据承担保证责任。由于本期债券存续期间较长, 具有较大不确定性, 若测算基础、相关假设等诸多情况发生变化, 或者预



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

测依据的可行性研究等资料及重要估计出现偏差, 则预测性财务数据、收益与融资自求平衡方案、结论等均可能存在较大偏差, 与执行本项业务的注册会计师及其所在会计师事务所无关。

本报告仅供发行本项目债券之目的使用, 不得用作其他任何目的。因使用不当造成的后果, 与执行本项业务的注册会计师及其所在会计师事务所无关。

华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

二〇二一年十一月二十五日

