

2020年福建省政府专项债券（三十五期、四十九期）
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(三十五期、四十九期)

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]21008240303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(三十五 期)	将乐县南门外老旧小区改 造项目	将乐县城区渡头片区老 旧小区基础设施改造项 目	12,421.00	3,500.00	将乐县城市建 设发展集团有 限公司
2020 年福建省政府 专项债券(四十九 期)	将乐县文博小镇综合停车 场及旅游通道提升等配套 设施建设项目				
	合计		12,421.00	3,500.00	

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



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

实施期间资金的稳定性。

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) 将乐县城区渡头片区老旧小区基础设施改造项目

1、项目资金筹措及债券发行情况

本项目预计投资为 12,421.00 万元(不考虑债券利息及发行费用),均



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

为基础设施建设费用。资金来源分为:三明市足额筹集资金 8,912.00 万元,通过发行专项债券筹集剩余资金 3,500.00 万元,本次计划调整 2020 年 9 月发行的《2020 年福建省政府专项债券(三十五期)》债券中将乐县南门口老旧小区改造项目的 500.00 万元额度,2020 年 9 月发行的《2020 年福建省政府专项债券(四十九期)》债券中将乐县文博小镇综合停车场及旅游通道提升等配套设施建设项目的 3,000.00 万元额度于本项目发行使用,测算利率参照该期实际利率 3.93%。发行费率取 0.1%进行测算,由此计算债券剩余存续期间利息费用为 2,682.23 万元,发行费用为 3.50 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 15,106.73 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	-	3,500.00	-	3,500.00	-	-
2021 年	3,500.00	-	-	3,500.00	68.78	68.78
2022 年	3,500.00	-	-	3,500.00	137.55	137.55
2023 年	3,500.00	-	-	3,500.00	137.55	137.55
2024 年	3,500.00	-	-	3,500.00	137.55	137.55
2025 年	3,500.00	-	-	3,500.00	137.55	137.55
2026 年	3,500.00	-	-	3,500.00	137.55	137.55
2027 年	3,500.00	-	-	3,500.00	137.55	137.55
2028 年	3,500.00	-	-	3,500.00	137.55	137.55
2029 年	3,500.00	-	-	3,500.00	137.55	137.55
2030 年	3,500.00	-	-	3,500.00	137.55	137.55
2031 年	3,500.00	-	-	3,500.00	137.55	137.55
2032 年	3,500.00	-	-	3,500.00	137.55	137.55



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
2033 年	3,500.00	-	-	3,500.00	137.55	137.55
2034 年	3,500.00	-	-	3,500.00	137.55	137.55
2035 年	3,500.00	-	-	3,500.00	137.55	137.55
2036 年	3,500.00	-	-	3,500.00	137.55	137.55
2037 年	3,500.00	-	-	3,500.00	137.55	137.55
2038 年	3,500.00	-	-	3,500.00	137.55	137.55
2039 年	3,500.00	-	-	3,500.00	137.55	137.55
2040 年	3,500.00	-	3,500.00	-	137.55	3,637.55
合计		3,500.00	3,500.00		2,682.23	6,182.23

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:

(1) 项目预测运营现金流入

项目运营现金流入是项目建成后项目区托儿所收入、卫生站收入、便民中心收入、休闲活动中心收入、雨污管网收益分成收入、强弱电网收益分成收入、停车收入。

①托儿所收入: 本项目建设一所托儿所, 建筑面积 1000 平方米, 月均收入 15 元/平方米·月, 则托儿所年均收入为 18.00 万元。

②卫生站收入: 本项目建设一个卫生站, 建筑面积 300 平方米, 月均收入 10 元/平方米·月, 则卫生站收入为 3.60 万元。

③便民中心收入: 本项目建设两个便民中心, 总建筑面积 450 平方米, 月均收入 25 元/平方米·月, 则便民中心年均收入为 13.5 万元。

④休闲活动中心收入: 本项目建设一个休闲活动中心, 建筑面积 2354.8 平方米, 月均收入 15 元/平方米·月, 则休闲活动中心年均收入为 42.39 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

⑤雨污管网收益分成收入:项目对河滨南路(三班巷至新坪四路)的小区周边的雨、污管网进行了改造,给周边居民、商户、企业带来了便利,预计每年可获得管网收益分成 480.00 万元。

⑥强弱电网收益分成收入:项目对河滨南路(三班巷至新坪四路)的小区周边的强、弱带电管线进行了改造,给周边居民、商户、企业带来了便利,预计每年可获得强、弱电网收益分成 450.00 万元。

⑦停车收入:本项目建设停车场 3750 平方米,共设有停车位 150 个,预计停车收入为 25 元/个·日,则项目年停车收入为 136.88 万元。

上述项目年收入预计 1,144.37 万元/年。

(2) 项目预测运营现金流出

项目现金流成本:包括运营阶段水电力成本、人工成本、管理费用、维修费用以及耗材零星费用、运营税金。

①外购燃料动力费:年用水量 4790.60 吨,每吨单价 2.5 元,年用电量 131400 千瓦时,每千瓦时单价 0.65 元,合计年支出 9.74 万元。

②工资福利费:项目劳动定员 8 人,职工每人平均每年工资福利费 6 万元,则项目年均工资及福利费为 48 万元。

③修理费:本项目可形成固定资产投资 12701 万元,年修理费按固定资产投资 1%计算,每年为 127.01 万元。

④其他费用:本项目可形成固定资产投资 12701 万元,其他费用按固定资产投资 0.5%计算,每年为 63.51 万元。

⑤运营税金:本项目项目出租收入增值税税率取 9%,停车服务收入增值税 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%);每年合计 100.03 万元;房产税按 12%计,每年预计 8.53 万元,所得税率取



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

25%, 每年预计 64.17 万元。

上述运营现金流成本每年预计 420.99 万元。

(3) 本项目计划于 2023 年完成投入运营。运营期内, 各年度净收益 723.38 万元。

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
一、年初资金余额		12,417.50	6,848.73	1,711.18	376.01	961.84	1,547.67	2,133.51	2,719.34	3,305.17	3,891.00
二、现金流入											
1、资本金流入		8,921.00									
2、债券资金流入		3,500.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3、土地使用权出让金流入											
4、项目专项收入流入				723.38	723.38	723.38	723.38	723.38	723.38	723.38	723.38
5、其他自筹渠道资金流入											
合计		12,421.00	-	723.38	723.38	723.38	723.38	723.38	723.38	723.38	723.38
三、专项投资现金流出											
1、征地拆迁安置费用											
2、基础设施建设工程		5,500.00	5,000.00	1,921.00							
3、其他费用											
4、其他融资渠道还本付息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合计		5,500.00	5,000.00	1,921.00	-	-	-	-	-	-	-
四、专项债券现金流出											
1、债券利息		68.78	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55
2、债券本金归还		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3、债券发行费		3.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合计		72.28	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55
五、年度项目现金收支净额		6,848.73	-5,137.55	-1,335.17	585.83	585.83	585.83	585.83	585.83	585.83	585.83
六、资金结余		6,848.73	1,711.18	376.01	961.84	1,547.67	2,133.51	2,719.34	3,305.17	3,891.00	4,476.84
七、资金保障倍数	2.11										

单位: 人民币万元

年份	2031 年	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	4,476.84	5,062.67	5,648.50	6,234.33	6,820.17	7,406.00	7,991.83	8,577.67	9,163.50	9,749.33	
二、现金流入											
1、资本金流入											8,921.00
2、债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,500.00
3、土地使用权出让金流入											-
4、项目专项净收入流入	723.38	723.38	723.38	723.38	723.38	723.38	723.38	723.38	723.38	723.38	13,020.89
5、其他自筹渠道资金流入											-
合计	723.38	723.38	723.38	723.38	723.38	723.38	723.38	723.38	723.38	723.38	25,441.89
三、专项投资现金流出											
1、征地拆迁补偿费用											-
2、基础设施建造费用											12,421.00
3、其他费用											-
4、其他融资渠道还本付息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,421.00
四、专项债券现金流出											
1、债券利息	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55	2,682.23
2、债券本金归还	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,500.00	3,500.00
3、债券发行费	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.50
合计	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55	137.55	3,637.55	6,185.73
五、年度项目现金收支净额	585.83	585.83	585.83	585.83	585.83	585.83	585.83	585.83	585.83	-2,914.17	
六、资金结余	5,062.67	5,648.50	6,234.33	6,820.17	7,406.00	7,991.83	8,577.67	9,163.50	9,749.33	6,835.16	
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,本期将乐县城区渡头片区老旧小区基础设施改造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 6,835.16 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,将乐县城区渡头片区老旧小区基础设施改造项目债券资金覆盖率可以达到 2.11 倍,系专项收入与本项目已发行的所有债券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)	已完成发行债券实际利息(c)	债券本息合计 e=(b+c)	
0%	13,020.89	3,500.00	2,682.23	6,182.23	2.11
-5%	12,369.84	3,500.00	2,682.23	6,182.23	2.00
-10%	11,718.80	3,500.00	2,682.23	6,182.23	1.90
-15%	11,067.76	3,500.00	2,682.23	6,182.23	1.79



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



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

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)

二〇二一年九月二十三日

