

2025 年江西省高质量发展补短板  
专项债券（八期）-2025 年  
江西省政府专项债券（十五期）

## 目 录

- 1.关于信州区综合性设施农业建设项目专项债券收益与融资自求平衡情况的  
专项评价报告



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)江西分所

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP JIANGXI BRANCH

地址: 江西省赣州市章贡区经济技术开发区登峰大道与赞贤路交汇处紫金广场A栋5楼 电话(Tel): 0797-8234046 传真(Fax): 0797-8211670  
Add: 5th floor, Building A, Zijin Plaza, Dengfeng Avenue and Zaxian Road, Zhonggong District, Ganzhou City, Jiangxi Province Http://www.fjhxcpa.com 邮政编码(Postcode): 341000

### 关于 2025 年信州区综合性设施农业建设项目专项债券收益与融资自求平衡情况的专项评价报告

华兴江西专字[2025]25001970382 号

江西省上饶市财政局:

我们接受委托,对上饶市信州区现代农业示范区管理委员会编制的《2025 年信州区综合性设施农业建设项目专项债券项目实施方案》(以下简称“《实施方案》”)中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。我们的责任是按照《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》和业务约定书的要求执行相应程序,并报告执行程序的结果。

《实施方案》中的项目单位对实施方案中披露的与项目相关的信息的真实性和完整性负责,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《实施方案》的编制过程中运用了一系列的假设,包括有关未来事项和推测性假设,而预期事项的发生存在一定的不确定性,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。

本评价报告仅供发行人本次申请发行专项债券之目的使用,不得用作其他任何目的。我们同意将本评价报告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。

经审核,我们认为在项目单位对项目所得税前收益预测及其所依据的各项假设前提下,本次评价的 2025 年信州区综合性设施农业建设项目专项债券项目预期所得税前净收入能够合理保障偿还融资本金及利息,实现项目收益和融资自求平衡。

附件: 2025 年信州区综合性设施农业建设项目专项债券项目收益与融资自求平衡情况的专项评价

华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

江西分所

2025 年 6 月 16 日

中国注册会计师:

中国注册会计师:



附件：

2025 年信州区综合性设施农业建设项目专项债券项目收益与融资自求平衡情况的专项评价

一、申请专项债券的基本情况

此次 2025 年信州区综合性设施农业建设项目专项债券的建设单位是上饶市信州区现代农业示范区管理委员会，社会统一信用代码为 12360903MB0196082N，法定代表人为朱鑫飞，住所为上饶市信州区沙溪镇青岩农民住宅小区 D 户型 1-6 号。

2025 年信州区综合性设施农业建设项目（以下简称“本项目”）为综合性设施农业建设项目，根据上饶市信州区发展和改革委员会《关于信州区综合性设施农业建设项目可行性研究报告的批复》（饶信发改字〔2022〕150 号），批复总投资额 23,500.00 万元。根据可行性研究报告，其中静态总投资（即不含建设期利息的建设投资）为 22,339.00 万元。本次债券利息（包含建设期与运营期）我们按照统一标准进行预测，详见表 3-2（专项债券还本付息情况预测表），我们按照预计建设期利息及债券发行费用估算总投资额，同时根据实施方案中铺底流动资金一起计算总投资估算，详细见下表：

单位：万元

序号	项目单位	项目名称	静态总投资额	预计建设期利息	债券发行费用	铺底流动资金	总投资估算
1	上饶市信州区现代农业示范区管理委员会	信州区综合性设施农业建设项目	22,339.00	221.62	7.20	932.18	23,500.00

为了保障以上建设项目合理的融资需求，更好地发挥专项债券对本项目的支持作用，本次项目计划通过自筹资金及发行地方政府专项债券的方式完成项目建设。上饶市信州区现代农业示范区管理委员会申请地方政府专项债券的明细情况见下表：

单位：万元

序号	批复总投资	其中：资本金	其中：债券金额			
			小计	2024 年发行	2025 年发行	2026 年发行
1	23,500.00	14,500.00	9,000.00	3,655.00	5,345.00	0.00

按照发行方案及筹资计划，本次拟发行项目的批复总投资为 23,500.00 万元，通过自筹资金、申请专项债券等途径解决，其一，自筹资金 14,500.00 万元；其二，拟发行专项债券 9,000.00 万元，发行期限 15 年。



根据《信州区综合性设施农业建设项目可行性研究报告》（以下简称“可研报告”），信州区综合性设施农业建设项目建设内容为：建设智能化大棚基地 3600 亩，用于苗圃、水果、蔬菜、黑水虻、反季节龙虾等种养殖；开发 60 亩水库鱼类养殖，山地开发 100 亩林下种植中草药材；配套建设道路硬化、灌溉系统等。根据可研报告及其批复，本项目静态总投资估算详见表 1-1；项目建设期内的年度资金计划表详见表 1-2。

**表 1-1 项目静态总投资估算表**

单位：万元

序号	项目名称	合计
1	工程费用	19,813.32
2	工程建设其他费用	870.94
3	预备费	1,654.74
<b>项目静态总投资</b>		<b>22,339.00</b>

**表 1-2 项目分年度支出计划表**

单位：万元

序号	费用类型	小计	以前年度	2025 年
1	工程费用	19,813.32	5,206.66	14,606.66
2	工程建设其他费用	870.94	435.47	435.47
3	预备费	1,654.74	827.37	827.37
<b>本次建设项目支出总计</b>		<b>22,339.00</b>	6,469.50	15,869.50

注：1. 本项目建设期 36 个月。

2. 项目分年度支出计划上表中仅考虑静态总投资部分，建设期利息在资金充足性分析表中反映。

## 二、预测假设

- （一）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）对发行人有影响的法律法规无重大变化
- （四）发行人制定的项目建设计划能够顺利执行
- （五）物价水平在正常范围内变动
- （六）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

## 三、评价要素

2017 年财政部《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）、2018 年财政部《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34 号）（以下均简称“《通知》”）要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定现金流入（包括：政府性基金收入或专项收入），且现金流入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。鼓励有条件的地方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收入或专项收入偿还。

鼓励有条件的地方创新和丰富债券品种，按照中央经济工作会议确定的重点工作，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立学校、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券，并以对应的政府性基金或专项收入等偿还。

根据《通知》要求，地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券，需要在满足地方政府专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的稳定性（持续稳定的现金流入）和充足性（完全覆盖专项债券还本付息的规模）。

本次专项债券还本付息来源于项目自身收入，偿债的主要来源是大棚出租收入、水库出租收入、山地出租收入。债务风险锁定在项目内，并按照市场规则向投资者进行详细的项目信息披露，保障投资者权益，更好地发挥专项债券对地方稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险的支持作用。

### （一）资金稳定性

根据信州区综合性设施农业建设项目可研报告，以及上饶市信州区现代农业示范区管理委员会上报的《实施方案》提供的每年收入预测依据等数据，对各项收入进行了合理预测，具体收益情况如下：

#### 1. 资金稳定性分析

本次申请发行的 2025 年信州区综合性设施农业建设项目专项债券项目，预计业务活动现金流入合计为 24,901.38 万元，其中大棚出租收入 24,885.66 万元，水库出租收入 11.79 万元，山地出租收入 3.93 万元，项目自运营期（2026 年 1 月）开始至债券到期的项目收益年度分布情况如下：

表 3-1 项目收益年度分布情况分析

年份	大棚出租收入	水库出租收入	山地出租收入	合计
2026 年	1,069.20	0.54	0.18	1,069.92
2027 年	1,247.40	0.63	0.21	1,248.24
2028 年	1,425.60	0.72	0.24	1,426.56
2029 年	1,871.10	0.90	0.30	1,872.30
2030 年	1,871.10	0.90	0.30	1,872.30
2031 年	1,871.10	0.90	0.30	1,872.30

年份	大棚出租收入	水库出租收入	山地出租收入	合计
2032 年	1,871.10	0.90	0.30	1,872.30
2033 年	1,871.10	0.90	0.30	1,872.30
2034 年	1,964.66	0.90	0.30	1,965.86
2035 年	1,964.66	0.90	0.30	1,965.86
2036 年	1,964.66	0.90	0.30	1,965.86
2037 年	1,964.66	0.90	0.30	1,965.86
2038 年	1,964.66	0.90	0.30	1,965.86
2039 年	1,964.66	0.90	0.30	1,965.86
合计	<b>24,885.66</b>	<b>11.79</b>	<b>3.93</b>	<b>24,901.38</b>

单位：万元

注：项目运营期从 2026 年开始，从 2026 年 1 月试运营开始产生收益。

本项目经营收入的估算依据如下：

本项目专项债券还本付息以大棚出租收入、水库出租收入、山地出租收入作为债券还款来源，债券存续期间收入合计 24,901.38 万元。本项目建设规模为大棚工程建筑面积共 2400000 平方米（3600 亩），水库面积 60 亩，山地面积 100 亩，收入分为以下部分：各项收入明细如下：

#### （1）大棚出租收入

本项目拟建设智能化大棚 3600 亩，用于苗圃、水果、蔬菜、黑水虻、反季节龙虾等种养殖，大棚运营期第一年出租率为 54%，第二年出租率为 63%，第三年出租率为 72%，第四年及以后各年出租率维持在 90%，运营期第一年收取租金 5500 元/亩/年，前三年租金不变，以后租金每 5 年按 5% 递增。

运营期合计 24,885.66 万元。

#### （2）水库出租收入

本项目水库面积 60 亩，出租给租户养殖黑鱼、鲈鱼等，运营期第一年出租率为 60%，第二年出租率为 70%，第三年出租率为 80%，第四年及以后各年出租率维持在 100%，运营期第一年收取租金 150 元/亩/年，15 年租金收入 11.79 万元；

运营期合计 11.79 万元

#### （3）山地出租收入

本项目山地开发面积 100 亩，出租给租户林下种植黄连、三七等药材，运营期第一年出租率为 60%，第二年出租率为 70%，第三年出租率为 80%，第四年及以后各年出租率维持在 100%，运营期第一年收取租金 30 元/亩/年，15 年租金收入 3.93 万元。

运营期合计 3.93 万元。

## （二）资金充足性

资金充足性分析情况表从项目开工年份开始编制，至债券存续期最后一年结束。

### 1. 债券还本付息分析

按照《实施方案》，本次上饶市信州区现代农业示范区管理委员会组织申报发行信州区综合性设施农业建设项目专项债券项目的预估总投资额 23,500.00 万元。计划发行专项债券金额 9,000.00 万元。2024 年已发行 15 年期专项债券 3,655.00 万元（实际发行利率为 2.58%）；本年度计划发行 15 年期专项债券 5,345.00 万元，其中本期计划发行 850.00 万元，本年度后续计划发行 4,495.00 万元；从客观、谨慎角度出发，2025 年债券年利率暂取 3.00%，据此预计专项债券利息合计为 3,819.74 万元。

按照该项目专项债券发行计划，15 年期债券以年利率 3.00% 预计每半年利息支出，每半年支付一次利息，到期一次还本，本项目专项债券还本付息情况如下表所示：

表 3-2 专项债券还本付息情况预测表

单位：万元

年 份	期初债券余额	本期发行	发行费用	本期付息	本期还本	期末债券余额	融资费用小计
以前年度	0.00	3,655.00	0.00	47.15	0	3,655.00	47.15
2025 年	3,655.00	5,345.00	0.00	174.47	0	9,000.00	174.47
2026 年	9,000.00	0.00	0.00	254.65	0	9,000.00	254.65
2027 年	9,000.00	0.00	0.00	254.65	0	9,000.00	254.65
2028 年	9,000.00	0.00	0.00	254.65	0	9,000.00	254.65
2029 年	9,000.00	0.00	0.00	254.65	0	9,000.00	254.65
2030 年	9,000.00	0.00	0.00	254.65	0	9,000.00	254.65
2031 年	9,000.00	0.00	0.00	254.65	0	9,000.00	254.65
2032 年	9,000.00	0.00	0.00	254.65	0	9,000.00	254.65
2033 年	9,000.00	0.00	0.00	254.65	0	9,000.00	254.65
2034 年	9,000.00	0.00	0.00	254.65	0	9,000.00	254.65
2035 年	9,000.00	0.00	0.00	254.65	0	9,000.00	254.65
2036 年	9,000.00	0.00	0.00	254.65	0	9,000.00	254.65
2037 年	9,000.00	0.00	0.00	254.65	0	9,000.00	254.65
2038 年	9,000.00	0.00	0.00	254.65	0	9,000.00	254.65

年 份	期初债券余额	本期发行	发行费用	本期付息	本期还本	期末债券余额	融资费用小计
2039 年	9,000.00	0.00	0.00	207.50	3655	5,345.00	207.50
2040 年	5,345.00	0.00	0.00	80.18	5345	0.00	80.18
合计		9,000.00	0.00	3,819.74	9,000.00		3,819.74

注：15 年期债券分别从债券发行年份（2024 年）的次年起按照每半年支付一次债券利息。

## 2.运营成本费用分析

项目支出按照支出用途分类可分为：原材料成本、外购燃料及动力费、工资及福利费、修理费、其他费用等各项费用支出，因充足性分析主要依据对现金流量进行分析，故对于不需付现的费用（如折旧摊销等）暂不在支出情况预测表中反映。

可研报告及《实施方案》中明确了各项成本的估算标准如下：

### （1） 外购燃料及动力费

根据《江西省发展改革委关于江西电网 2020-2022 年输配电价和销售电价有关事项的通知》（赣发改价管〔2020〕997 号）

根据《江西省发展改革委、江西省水利厅关于开展农业用水价格核定工作的通知》（赣发改收费[2017]1418）和《江西省水利厅 江西省发改委 江西省财政厅 江西省农业农村厅关于扎实推进农业水价综合改革的通知》（赣水农水字[2019]12 号）文件精神，结合广信区实际，通过成本核算，考虑供水成本、水资源短缺、用户承受能力、分类水价、补贴机制等因素，现将全区供水价格调整如下：

全区农业用水价格调整为 39.4 元/亩。

本项目设备设施运行水、电费用，年用电量约 30 万度，电价 0.6534 元/度，年用水费用 14.184 万元，年燃料及动力费用为 33.79 万元。

运营期合计 442.64 万元。运营期合计 442.64 万元。

### （2） 工资及福利费

本项目设置编外人员 10 人，其中管理人员 2 人，年工资及福利费为人均 5 万元，工作人员 8 人，年工资及福利费为人均 4 万元。年费用为 42.00 万元。

运营期合计 550.20 万元。

### （3） 修理费



本项目为各类机械设备、加工设备的修理保养费用，按收入的 2% 计取。

运营期合计 498.06 万元。

（4） 其他费用

其他费用为农业示范园的宣传、管理费用，按收入的 1% 计取；

运营期合计 249.01 万元。

本项目业务活动支出预测情况如下表 3-3 所示：

表 3-3 业务活动支出情况预测表

单位：万元

年份	经营成本				
	小计	外购燃料及动力费	工资及福利费	修理费	其他费用
2026 年	77.57	20.27	25.20	21.40	10.70
2027 年	90.49	23.65	29.40	24.96	12.48
2028 年	103.43	27.03	33.60	28.53	14.27
2029 年	131.96	33.79	42.00	37.45	18.72
2030 年	131.96	33.79	42.00	37.45	18.72
2031 年	131.96	33.79	42.00	37.45	18.72
2032 年	131.96	33.79	42.00	37.45	18.72
2033 年	131.96	33.79	42.00	37.45	18.72
2034 年	134.77	33.79	42.00	39.32	19.66
2035 年	134.77	33.79	42.00	39.32	19.66
2036 年	134.77	33.79	42.00	39.32	19.66
2037 年	134.77	33.79	42.00	39.32	19.66
2038 年	134.77	33.79	42.00	39.32	19.66
2039 年	134.77	33.79	42.00	39.32	19.66
合计	1,739.91	442.64	550.20	498.06	249.01

注：支出情况预测表主要体现的是需要支付现金的成本费用部分，故对于不需付现的费用（如折旧摊销等）无需考虑。

2025 年信州区综合性设施农业建设项目专项债券项目实施方案资金充足性分析情况具体如下表 3-4 及图 3-1 所示：

表 3-4 2025 年信州区综合性设施农业建设项目专项债券项目实施方案资金充足性分析情况表

单位：万元

序号	年份	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一	现金流入	48,401.38	5,155.00	12,345.00	3,000.00	4,069.92	1,248.24	1,426.56	1,872.30	1,872.30	1,872.30
1	业务活动现金流入	24,901.38	0.00	0.00	0.00	1,069.92	1,248.24	1,426.56	1,872.30	1,872.30	1,872.30
1.1	财政补贴收入	0.00									
1.2	经营收入	24,901.38	0.00	0.00	0.00	1,069.92	1,248.24	1,426.56	1,872.30	1,872.30	1,872.30
2	融资活动现金流入	9,000.00	3,655.00	5,345.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1	债券融资款	9,000.00	3,655.00	5,345.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2	其他融资款	0.00									
3	资本金投入	14,500.00	1,500.00	7,000.00	3,000.00	3,000.00					
二	现金流出	36,988.65	1,547.15	12,938.19	5,819.93	2,932.22	345.14	358.08	386.61	386.61	386.61
1	业务活动现金流出	1,739.91	0.00	0.00	0.00	77.57	90.49	103.43	131.96	131.96	131.96
1.1	运营成本	1,739.91	0.00	0.00	0.00	77.57	90.49	103.43	131.96	131.96	131.96
1.2	税金支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	建设投资现金流出	22,429.00	1,500.00	12,763.72	5,565.28	2,600.00					
3	融资活动现金流出	12,819.74	47.15	174.47	254.65	254.65	254.65	254.65	254.65	254.65	254.65
3.1	债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2	偿还债券本金	9,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.3	支付债券利息	3,819.74	47.15	174.47	254.65	254.65	254.65	254.65	254.65	254.65	254.65
3.4	偿还其他融资本金	0.00									
3.5	支付其他融资利息	0.00									
三	当期现金结余	11,412.74	3,607.85	-593.19	-2,819.93	1,137.70	903.10	1,068.48	1,485.69	1,485.69	1,485.69
四	期初现金		0.00	3,607.85	3,014.66	194.73	1,332.43	2,235.53	3,304.01	4,789.70	6,275.39
五	期末现金	11,412.74	3,607.85	3,014.66	194.73	1,332.43	2,235.53	3,304.01	4,789.70	6,275.39	7,761.08

接上表

序号	年份	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一	现金流入	1,872.30	1,872.30	1,965.86	1,965.86	1,965.86	1,965.86	1,965.86	1,965.86	0.00

序号	年份	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
1	业务活动现金流入	1,872.30	1,872.30	1,965.86	1,965.86	1,965.86	1,965.86	1,965.86	1,965.86	0.00
1.1	财政补贴收入									
1.2	经营收入	1,872.30	1,872.30	1,965.86	1,965.86	1,965.86	1,965.86	1,965.86	1,965.86	0.00
2	融资活动现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1	债券融资款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2	其他融资款									
3	资本金投入									
二	现金流出	386.61	386.61	389.42	389.42	389.42	389.42	3,997.27	5,559.95	0.00
1	业务活动现金流出	131.96	131.96	134.77	134.77	134.77	134.77	134.77	134.77	0.00
1.1	运营成本	131.96	131.96	134.77	134.77	134.77	134.77	134.77	134.77	0.00
1.2	税金支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	建设投资现金流出									
3	融资活动现金流出	254.65	254.65	254.65	254.65	254.65	254.65	3,862.50	5,425.18	0.00
3.1	债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2	偿还债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,655.00	5,345.00	0.00
3.3	支付债券利息	254.65	254.65	254.65	254.65	254.65	254.65	207.50	80.18	0.00
3.4	偿还其他融资本金									
3.5	支付其他融资利息									
三	当期现金结余	1,485.69	1,485.69	1,576.44	1,576.44	1,576.44	1,576.44	-2,031.41	-3,594.09	0.00
四	期初现金	7,761.08	0.00	1,485.69	3,062.13	4,638.57	6,215.01	7,791.46	5,760.05	2,165.96
五	期末现金	9,246.77	1,485.69	3,062.13	4,638.57	6,215.01	7,791.46	5,760.05	2,165.96	2,165.96

注：按照在存续期内预期收入和预期支出测算，本项目在存续期间能够产生持续稳定的净现金流。按照预计条件估算的资金平衡结果，项目存续期内可达到的偿债资金覆盖倍数为 1.81 倍，还本付息资金有充分保障。

本次发行专项债券各项目预期业务活动现金流入合计 24,901.38 万元，业务活动现金流出合计 1,739.91 万元，债券存续期内债券本金与利息合计 12,819.74 万元，项目存续期内偿债资金覆盖倍数为 1.81 倍，还本付息资金有充分保障，项目实施方案资金计划能够满足发行专项债券资金充足性要求。债券存续期间整体资金流入、流出情况及期末现金如下图所示：

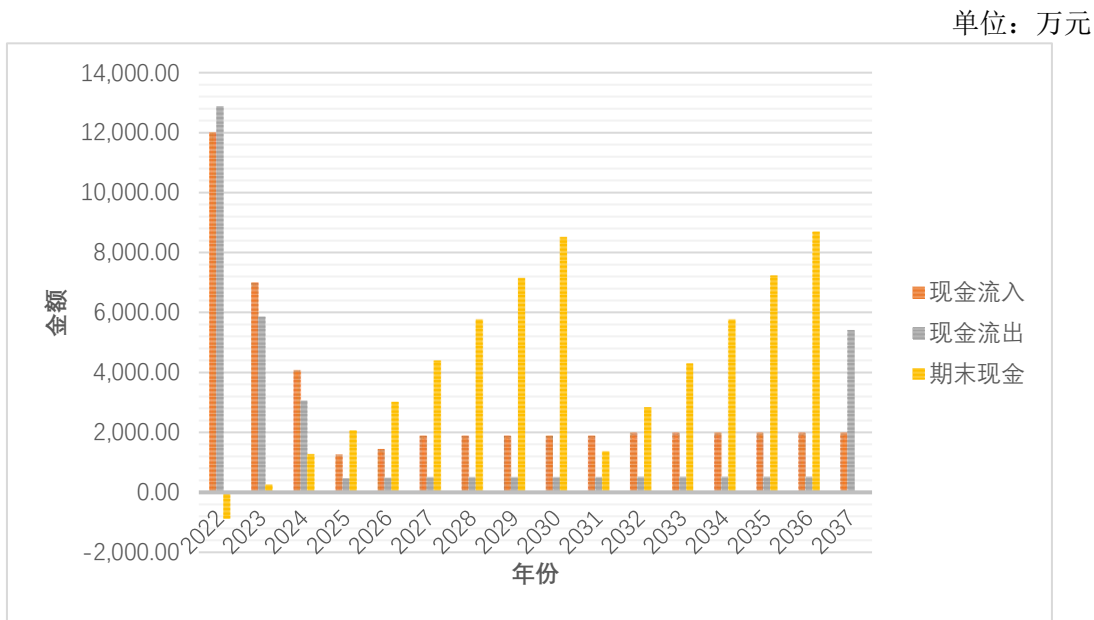


图 3-1 债券存续期间现金流情况图

#### 四、项目风险评估及控制措施

##### （一）项目主要风险及防范措施

我们注意到，上饶市信州区现代农业示范区管理委员会单位在《实施方案》中提出了以下主要风险并制定了应对措施：

##### 1、投资估算风险

诸多项目尚处于规划与可行性研究阶段，项目预算尚不太准确，部分收入或支出可能还未列入进去，因此投资估算风险是存在的。但主要大项目的估算误差不会太大，一些没有估算到的也是投资不多的项目，所以总体差距不会很多，即便出现这样的问题，只要主体项目建成，其他次要项目可以调整或缓建，另外还可以采取措施开源节流，挤出资金合理安排。

##### 2、工程风险

项目在建设过程中要充分考虑此间的一些工程风险。在具体的施工建设中要做到：做好专门的勘测工作；认真贯彻国家有关基建程序，保证工程质量；注意关键工程的进度，关注每一个影响工程进度的关键部位；选择好设计、施工、监理单位，认真把好设备、材料订货关，以确保工程质量和进度。

### 3、融资风险

资金供应不畅是影响一个项目建设及以后经营的重要风险。本次申请债券项目一旦遇到资金供应不畅，将直接影响到项目的建设。因此要积极争取各方的支持，做好期限配比、还款计划和准备，加快资金周转，适当增大流动比率，充分盘活资金，在条件许可的情况下要多渠道进行融资，落实资金来源，为项目整体的建设和经营提供良好的资金保障。

### 4、财务风险

防范和降低财务风险具体要做到：提高对项目建设期财务风险的认识，采取措施予以防范和抵御。在项目建设过程中精打细算，并采用招标的方式，控制和降低投资，加强工程建设各方面控制，实行成本细项控制，以降低成本。规范项目资金管理，按照项目进度合理合规使用债券资金，并使资金收益最大化。根据项目建设进度合理规划资金使用，建立报备报批制度，确保债券资金合规使用。债券资金及项目对应收入不得用于项目之外的其他投资。同时，在确保资金安全的前提下，应做好财务规划，提高资金收益，减轻还本付息压力。

### 5、自然风险

本项目在经营期间遇到人力不可抗拒的自然灾害是完全可能的，为了降低此间风险，要根据项目的特点制定的相应的措施，以便使不可抗拒自然灾害的风险降到最低。

## （二）压力测试

考虑项目收入变动、成本变动和债券利率变动因素，分析专项债券本金覆盖率和本息资金覆盖倍数，见下表 4-1：

**表 4-1 单因素变动压力测试表**

单位：万元

资金覆盖率-压力测试（单因素敏感性分析）	-10%	-5%	-3%	0%	3%	5%	10%
业务活动现金流入变动后金额	22,411.24	23,656.31	24,154.34	24,901.38	25,648.42	26,146.45	27,391.52
业务活动现金流出成本变动后金额	1,565.92	1,652.91	1,687.71	1,739.91	1,792.11	1,826.91	1,913.90
利率变动	2.32%	2.45%	2.50%	2.58%	2.66%	2.71%	2.84%
利率变动债券利息	218.41	225.30	228.06	3,819.74	236.34	239.10	245.99
<b>1.收入变动敏感性分析</b>							
偿债资金覆盖倍数变化	1.61	1.71	1.75	1.81	1.86	1.90	2.00
<b>2.成本变动敏感性分析</b>							
偿债资金覆盖倍数变化	1.82	1.81	1.81	1.81	1.80	1.80	1.79
<b>3.利率变动敏感性分析</b>							
利率变动偿债资金本息覆盖率	2.51	2.51	2.51	1.81	2.51	2.51	2.51



通过资金平衡测算分析，债务本息资金覆盖倍数可达到 1.81 倍，基于上表压力测试，本项目分别在收入下降 10%、成本上浮 10%、利率上浮 10%的情况下，债券本息资金覆盖率仍大于 1.00，能通过压力测试，项目收益仍然可以覆盖债券还本付息，因而项目具备一定的抗风险能力。其中已经发行的 3,655.00 万元、实际利率 2.58%，该利率不随压力测算变动而变动。

## 五、其他需要说明的事项

在债券本息到期前，提前将偿还债券本息所需资金及时、足额归集，并按照江西省财政厅规定的时间和方式，将归集的还款资金缴入同级国库用于债券还本付息，确保还款资金的及时、足额支付。

债券存续期间，项目单位可根据项目实施情况调整项目资本金比例，以确保专项债券按时还本付息。

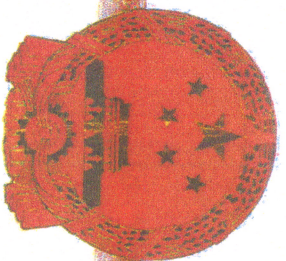
在本项目存续期内，如出现收入较大增长，可能发生提前偿还本金的情况。本项目如提前偿还本金，按照专项债券管理有关规定和办法执行。

## 六、总体评价

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，并结合对《实施方案》的分析，我们认为上饶市信州区现代农业示范区管理委员会单位组织申报的 2025 年信州区综合性设施农业建设项目专项债券能够为以上项目建设提供充足的资金支持，我们未注意到专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

综上所述，通过发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式满足申报的各项工程建设项目的资金需求是现阶段较优的资金解决方案。

证照编号: B021052949



# 营业执照

统一社会信用代码  
91360703MA35KDA4R



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。

名称  
类型  
负责人  
经营范围

华兴会计师事务所(特殊普通合伙)江西分所  
特殊普通合伙企业分支机构  
谢达明

成立日期  
营业期限  
经营场所

2016年09月13日  
2016年09月13日至长期  
江西省赣州市章贡区章江北大道76号滨江豪园会所三层写字楼

审查会计报表、出具审计报告;验证企业资本,出具验资报告;办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务,出具有关报告;基本建设年度财务决算审计;代理记账;会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训;法律法规规定的其他业务。(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)



登记机关

2021年02月26日





证书序号: 5000780

## 说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

# 会计师事务所分所 执业证书

名称: 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)江西分所

负责人: 谢达明

经营场所: 江西省赣州市章贡区章江北大道76号滨江豪园会所三层写字楼

分所执业证书编号: 350100013601

批准执业文号: 赣财会[2017]1号

批准执业日期: 2017年01月10日



发证机关: 江西省财政厅



二〇一七年三月四日

中华人民共和国财政部制



姓名 罗珍珠

Full name 罗珍珠

性别 女

Sex 女

出生日期 1996-02-28

Date of birth 1996-02-28

工作单位 江西永华和信会计师事务所有限公司

Working unit 江西永华和信会计师事务所有限公司

身份证号码 36232219960228B0046

Identity card No. 36232219960228B0046



注册会计师工作单位变更事项登记

Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出 江西永华和信会计师事务所

Agree the holder to be transferred from

转出协会盖章

Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2025年4月28日

事务所

CPAs

转入协会盖章

Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2025年4月28日

事务所

CPAs

13

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.



罗珍珠 360800090015

证书编号: 360800090015

No. of Certificate 360800090015

批准注册协会: 江西省注册会计师协会

Authorized Institute of CPAs 江西省注册会计师协会

发证日期: 2023年06月29日

Date of Issuance 2023/06/29

年/月/日





姓名 谢达明  
Full name  
性别 男  
Sex  
出生日期 1966-01-07  
Date of birth  
工作单位 华兴会计师事务所(特殊普通合伙) 江西分所  
Working unit  
身份证号码 3621014196601070331  
Identity card No.



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.



谢达明 361200090001

证书编号: 361200090001  
No. of Certificate

批准注册协会:

Authorized Institute of CPAs

江西省注册会计师协会

发证日期:

2025 年 01 月 04 日

Date of Issuance