

2019年湖南省（张家界市）土地储备专项债券
（一期）--2019年湖南省政府专项债券（一期）
项目收益与融资自求平衡
专项评价报告

利安达会计师事务所（特殊普通合伙）



二〇一九年三月八日

2019 年湖南省（张家界市）土地储备专项债券 （一期）--2019 年湖南省政府专项债券（一期） 项目收益与融资自求平衡 专项评价报告

利安达专字 [2019] 京 A2083 号

张家界市财政局：

我们接受张家界市财政局委托，对 2019 年张家界市相关土地储备项目的项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项审核报告。

我们的审核依据是《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》。相关土地储备单位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。

由于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。

经专项审核，我们认为，在相关土地储备单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的沙堤武陵山大道东侧、沙堤西侧土地收储项目，预期土地出让收入对应的政府性基金收入能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下：

一、土地储备机构的主体资格

土地储备机构主体资格的基本情况如下：

事业单位名称：	张家界市土地储备中心
统一社会信用代码：	12430800G01640612W
宗旨和业务范围：	进行土地储备，增加土地收益。土地收回、收购、置换、征用、前期开发、出让。
住所：	张家界市区南庄坪市国土资源局办公楼内
法定代表人：	王斌
开办资金：	¥4000 万元
经费来源：	财政补助
举办单位：	张家界市国土资源局
证书有效日期：	2017-09-20 至 2022-09-20
单位状态：	正常
登记管理机关：	张家界市事业单位登记管理局

二、应付本息情况

张家界市沙堤武陵山大道东侧、沙堤西侧土地收储项目拟融资金额为 20,000 万元，其中本次发行 8,000 万元，未来计划发行 12,000 万元。假设融资利率 4%，期限为 5 年，每年支付利息，五年到期偿还本金，应还本付息情况如下：

1、债券应还本付息情况

单位：万元

年度	期初本金	本期偿还金额	期末本金金额	融资利率	应付利息
第一年（2020 年）	8,000		8,000	4%	320

第二年（2021年）	20,000		20,000	4%	800
第三年（2022年）	20,000		20,000	4%	800
第四年（2023年）	20,000		20,000	4%	800
第五年（2024年）	20,000	8,000	12,000	4%	800
第六年（2025年）	12,000	12,000		4%	480
合计		20,000			4,000

2、本次发行债券应还本付息情况

单位：万元

年度	期初本金	本期偿还金额	期末本金金额	融资利率	应付利息
第一年（2020年）	8,000		8,000	4%	320
第二年（2021年）	8,000		8,000	4%	320
第三年（2022年）	8,000		8,000	4%	320
第四年（2023年）	8,000		8,000	4%	320
第五年（2024年）	8,000	8,000	0	4%	320
合计					1,600

3、未来计划发行债券应还本付息情况

单位：万元

年度	期初本金	本期偿还金额	期末本金金额	融资利率	应付利息
第一年（2021年）	12,000		12,000	4%	480
第二年（2022年）	12,000		12,000	4%	480
第三年（2023年）	12,000		12,000	4%	480

第四年(2024年)	12,000		12,000	4%	480
第五年(2025年)	12,000	12,000	0	4%	480
合计					2,400

三、出让产生的净现金流入

1、基本假设条件及依据

张家界市土地储备项目为沙堤武陵山大道东侧、沙堤西侧土地收储项目。通过选取自 2016 年至今与本次评价涉及地块相近地块市场土地交易价格作为标的计算本次地块基准地价。

张家界市 2016-2018 年全市生产总值（GDP）同比增速按可比价格计算分别为 8.1%、8.7%、7.5%，此次预测考虑近三年 GDP 增速，依据谨慎性原则按 7.5%计算土地价格的的增长。

2、出让产生的净现金流入

假设沙堤武陵山大道东侧、沙堤西侧土地收储项目，按 2023 年开始土地挂牌交易，且全部于 2023 年出让完毕，分别以 GDP 增速(7.5%)的 100%、90%、80%比例计算土地价格的的增长，以 2013 年末土地挂牌交易的现金流入。土地出让收入为土地挂牌交易产生的现金流入，经测算可用于资金平衡的土地相关收益情况如下：

单位：万元

项目	按 GDP 增速 7.5%的 100%	按 GDP 增速 7.5% 的 90%	按 GDP 增速 7.5% 的 80%
沙堤武陵山大道东 侧、沙堤西侧土地 收储项目地块	39,291	35,362	31,433
合计	39,291	35,362	31,433

四、预期土地出让收入对应的政府性基金收入偿还融资本金和利息情况，即项目的本息覆盖倍数情况

1、该项目地块计算本息覆盖倍数

本次融资项目收益为土地挂牌交易产生的现金流入。通过对近几年项目周边地块成交情况等查询，预期土地出让收入对应的政府性基金收入偿还融资本金和利息情况为：按 2023 年开始土地挂牌交易，且全部于 2023 年出让完毕，按 GDP 增速 7.5% 的 100% 比例计算土地价格的增速的情况下，本息覆盖倍数为 1.64；按 GDP 增速 7.5% 的 90% 比例计算土地价格的增速的情况下，本息覆盖倍数为 1.47；按 GDP 增速 7.5% 的 80% 比例计算土地价格的增速的情况下，本息覆盖倍数为 1.31。

(1) 按 GDP 增速 7.5% 的 100% 比例计算土地价格增速的情况下，本息覆盖倍数计算见下表

单位：万元

年度	债券本息合计			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		320	320	
第二年		800	800	
第三年		800	800	
第四年		800	800	
第五年	8,000	800	8,800	39,291
第六年	12,000	480	12,480	
合计	20,000	4,000	24,000	39,291
本息覆盖倍数				1.64

(2) 按 GDP 增速 7.5% 的 90% 比例计算土地价格增速的情况下，本息覆盖倍数计算见下表：

单位：万元

年度	债券本息合计	项目收益
----	--------	------

	本金	利息	本息合计	
第一年		360	360	
第二年		900	900	
第三年		900	900	
第四年		900	900	
第五年	8,000	900	8,900	35,362
第六年	12,000	540	12,540	
合计	20,000	4,500	24,500	35,362
本息覆盖倍数				1.47

(3) 按 GDP 增速 7.5% 的 80% 比例计算土地价格增速的情况下，本息覆盖倍数计算见下表：

单位：万元

年度	债券本息合计			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		360	360	
第二年		900	900	
第三年		900	900	
第四年		900	900	
第五年	8,000	900	8,900	31,433
第六年	12,000	540	12,540	
合计	20,000	4,500	24,500	31,433
本息覆盖倍数				1.31

五、专项债券发行计划

张家界市沙堤武陵山大道东侧、沙堤西侧土地收储项目拟融资金额为 20,000 万元，其中本次发行 8,000 万元，未来计划发行 12,000 万元。假设融资利率 4%，发行期限为 5 年，还款方式为分期付息，到期一次还本。

附件：项目收益及现金流入评价说明



利安达会计师事务所
(特殊普通合伙)
中国 北京

中国注册会计师 
魏永涛
110002960034

中国注册会计师 王 
王玥
210100560010

二〇一九年三月八日

附件：

项目收益及现金流入评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

本次预测以张家界市沙堤武陵山大道东侧、沙堤西侧土地收储项目预期土地出让收入对应的政府性基金收入为基础，结合项目的建设期、近几年项目周边地块成交情况、GDP 的增速等，对预测期间经济环境等最佳估计假设为前提，编制 2019 年张家界市土地储备项目土地出让收益预测表（GDP7.5%增速的 100%、90%、80%比例作为土地价格的增幅）

二、项目收益及现金流入预测假设

- 1、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；
- 2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平无重大变化；
- 3、相关法律法规无重大变化；
- 4、政府制定的土地出让计划、可返还政府收益等能够顺利执行；
- 5、土地出让价格在正常范围内变动；
- 6、无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

（一）项目概况

1、项目位置及四至范围

张家界市本次融资涉及沙堤武陵山大道东侧、沙堤西侧土地收储项目地块。该项目地块东至武陵山大道、西至沙堤大道、南至太极南

路、北至桂花路。

2、投资估算与资金筹措方式

(1) 投资估算

张家界市本次融资涉及沙堤武陵山大道东侧、沙堤西侧土地收储项目地块总投资 32,000 万元。

(2) 资金筹措方式

项目资金筹措方式为建设单位自筹和土地储备专项债券。其中建设单位自筹资金 12,000 万元，本次拟募集资金 8,000 万元，未来计划发行债券 12,000 万元。

(二) 项目收益及现金流入预测项目说明

1、项目建设背景

2009 年 12 月，国务院常务会议研究旅游工作并出台了《国务院关于加快发展旅游业的意见》（国发[2009]41 号），提出“要把旅游业培育成为国民经济的战略性支柱产业和人民群众更加满意的现代服务业”，旅游产业是张家界的主导产业，而张家界被确定为中国四个旅游综合改革试点城市之一，城市功能、城市结构、城市产业组合上围绕大旅游产业设置和配置，除了观光旅游产业外，将大力发展休闲度假产业、商务会展产品，片区的建设开发，将对张家界旅游经济带来前所未有的提速发展，对当地经济发展带来质的飞跃，为整个片区的城市化发展翻开了新篇章，开创了张家界的旅游新格局。

为加强土地管理，提高建设用地保障能力，大力推进张家界市经济发展，加快城市建设步伐，实施了沙堤武陵山大道东侧、沙堤西侧土地收储项目。

以上项目实施一是有利于提高城市承载力，为承接旅游产业提供发展空间。二是有利于实现土地合理利用，优化和整合土地资源，节约和集约土地使用提升土地资源的内在价值，带动提升周边土地价值，

满足本地区经济发展和城市建设用地的需求。三是符合经济发展和城市整体规划的要求，项目建成后将具有较强的辐射能力并带动区域文化发展，将成为张家界市经济发展新的增长点。四是有利于提升城市形象，完善城市功能，提高居民的生活质量和生活品味。五是有利于增加就业，优化建设结构，实现经济效益、社会效益的可持续发展。

2、项目收益及现金流入预测

(1) 土地出让价格预测

① 张家界市土地市场情况

经查询张家界市土地交易中心土地出让信息，自 2016 年至今，土地成交价格波动较大，本次评价参考土地近期出让情况的平均价格进行预测。

② 项目区土地出让价格及出让金收入预测

张家界市本次融资涉及的沙堤武陵山大道东侧、沙堤西侧土地收储项目地块，位于张家界市永定区。根据该地块的情况，选取市场成交案例预测各地块交易价格，具体计算如下表：

土地储备项目地块-住宅价格预测表

项目	地块编号	位置	土地规划用途	占地面积(亩)	中标总地价(万元)	单位地价(元/平方米)	简单平均计算综合单位地价(元/平方米)
沙堤武陵山大道东侧、沙堤西侧土地收储项目地块	2017-01	永定城区大桥办事处	商住	14.27	2,286	2,402.17	2,550.94
	GTJY2018-28	西溪坪办事处尚东御园东侧	商住	17.86	3,215	2,699.71	

根据上述近期土地市场情况及项目出让区周边土地价格，依据谨慎性原则，确定土地价格增长率为 GDP 增速 7.5%。现预测项目出让区土地价格如下：

项目出让区土地价格预测表

单位：(元/平方米)

序号	项名称目	2019 年价格预测	2020 年价格预测	2021 年价格预测	2022 年价格预测	2023 年价格预测	2024 年价格预测

1	沙堤武陵山大道东侧、沙堤西侧土地收储项目地块	商住	2,550.94	2,742.26	2,947.93	3,169.03	3,406.70	3,662.20
---	------------------------	----	----------	----------	----------	----------	----------	----------

(2) 土地出让收入预测

根据上述近期土地市场情况及项目出让区周边土地价格结合土地价格增长率分别以 GDP 增速 7.5% 的 100%、90%、80% 为土地价格增长。现预测项目实现土地出让收入情况如下：

测算表一：

预计土地价格增速为 GDP 增速 7.5%，该土地储备项目土地收入预测表
单位：万元

序号	项名称目		可出让面积	2019 年收入预测	2020 年收入预测	2021 年收入预测	2022 年收入预测	2023 年收入预测	2024 年收入预测
1	沙堤武陵山大道东侧、沙堤西侧土地收储项目地块	商住	115333	29,421	31,627	33,999	36,549	39,291	42,237

测算表二：

预计土地价格增速为 GDP 增速 7.5%，该土地储备项目土地收入的 90% 部分预测表：
单位：万元

序号	项名称目		可出让面积	2019 年收入预测	2020 年收入预测	2021 年收入预测	2022 年收入预测	2023 年收入预测	2024 年收入预测
1	沙堤武陵山大道东侧、沙堤西侧土地收储项目地块	商住	115333	26,479	28,465	30,599	32,894	35,362	38,014

测算表三：

预计土地价格增速为 GDP 增速 7.5%，该土地储备项目土地收入的 80%部分预测表： 单位：万元

序号	项名称目		可出让面积	2019 年收入预测	2020 年收入预测	2021 年收入预测	2022 年收入预测	2023 年收入预测	2024 年收入预测
1	沙堤武陵山大道东侧、沙堤西侧土地收储项目地块	商住	115333	23,537	25,302	27,199	29,239	31,433	33,789

(3) 土地出让收益预测

按 2023 年开始土地挂牌交易，且全部于 2023 年出让完毕：

测算表四：

预计土地价格增速为 GDP 增速 7.5%，张家界市该土地储备项目第四年土地出让收益测算表：

单位：万元

序号	项名称目		出让土地回款	用于资金平衡土地收益
1	沙堤武陵山大道东侧、沙堤西侧土地收储项目地块	商住	39,291	39,291
合计			39,291	39,291

测算表五：

预计土地价格增速为 GDP 增速 7.5%，张家界市该土地储备项目第四年土地出让收益的 90%部分测算表：

单位：万元

序号	项名称目		出让土地回款	用于资金平衡土地收益
1	沙堤武陵山大道东侧、	商	35,362	35,362

	沙堤西侧土地收储项目地块	住		
合计			35,362	35,362

测算表六：

预计土地价格增速为 GDP 增速 7.5%，张家界市该土地储备项目第四年土地出让收益的 80%部分测算表：

单位：万元

序号	项名称目		出让土地回款	用于资金平衡土地收益
1	沙堤武陵山大道东侧、沙堤西侧土地收储项目地块	商住	31,433	31,433
合计			31,433	31,433

根据上述测算在按 GDP 增速 7.5%计算土地价格增长率时，用于资金平衡土地相关收益为 39,291 万元；

同理计算，在按 GDP 增速 7.5%的 90%部分，用于资金平衡土地相关收益为 35,362 万元；

在按 GDP 增速 7.5%的 80%部分，用于资金平衡土地相关收益为 31,433 万元。

（三）还本付息的测算

经上述测算，在相关土地储备单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的张家界市沙堤武陵山大道东侧、沙堤西侧土地收储项目，以 GDP 增速 7.5%预期土地出让收入的 100%、90%、80%部分对应的政府性基金收入能够合理保障偿还融资本金和利息，均能实现项目收益和融资自求平衡。



营业执照

(副本) (4-1)

统一社会信用代码 911101050805090096

名称 利安达会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

主要经营场所 北京市朝阳区慈云寺北里210号楼1101室

执行事务合伙人 黄锦辉

成立日期 2013年10月22日

合伙期限 2013年10月22日至 长期

经营范围 审查企业会计报表; 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, 经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)



在线扫码获取详细信息

登记机关



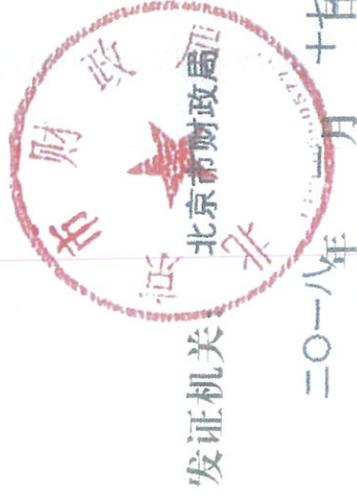
2018年 12月 19日

提示: 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。

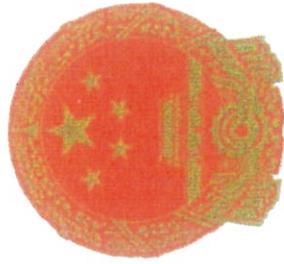
证书序号: 0000109

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》。



中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书



名称: 利安达会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人: 黄锦辉

主任会计师:

经营场所: 北京市朝阳区慈云寺北里210号楼1101室

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11000154

批准执业文号: 京财会许可[2013]0061号

批准执业日期: 2013年10月11日



中国注册会计师协会

姓名 姚永涛
 Full name
 性别 男
 Sex
 出生日期 1972-10-29
 Date of birth
 工作单位 利安达会计师事务所有限责任公司
 Working unit
 身份证号码 32124721029193
 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.



姓名：姚永涛
 证书编号：110002960034

年 /y 月 /m 日 /d

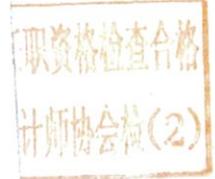
年 /y 月 /m 日 /d



姓名	王玥
性别	女
出生日期	1982年08月29日
工作单位	辽宁正佳会计师事务所有限责任公司
身份证号码	210105198208294929



This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号: 210100560010
No. of Certificate

批准注册协会: 辽宁省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2012年05月03日
Date of Issuance

批准文件: 辽注师协[2012]4号

姓名: 王玥
证书编号: 210100560010

2013年4月25日