

2020 年广东省支持中小银行发展专项债券（一期）

郁南县农村信用合作联社增资项目

募投报告

项目单位盖章：



主管部门盖章：



省属金融控股企业盖章：



2020 年 11 月

目 录

一、项目基本情况.....	1
(一) 项目所处区域财政经济、金融发展情况.....	1
(二) 项目相关单位基本情况.....	1
(三) 项目的基本情况.....	3
二、申请专项债券支持的政策性.....	4
三、项目资金筹措方案及使用计划.....	4
(一) 资金筹措方案.....	4
(二) 项目实施计划.....	4
四、项目收益与融资平衡情况.....	5
(一) 项目收益预测.....	5
1. 每年股利分红资金预测	5
2. 财产信托运营收益预测	6
3. 市场化转让广东粤财投资控股有限公司所持有郁南农商 银行股份所得预测.....	7
4. 专项偿债资金总预测	8
5. 项目自身资金平衡相关收益情况	9
(二) 收益融资平衡情况.....	9
1. 项目现金流测算	10
2. 预期债券存续期内项目收益偿还融资本息情况测算... ..	10
(三) 总体评价.....	11
五、专项债券管理.....	13
(一) 债券资金概况.....	13
(二) 职责分工.....	13
(三) 债券资金管理.....	14
六、项目风险控制.....	14
(一) 潜在风险及控制措施.....	14
(二) 还款保障措施.....	16
七、总体评价.....	17
八、其他需要说明事项.....	17

一、项目基本情况

(一) 项目所处区域财政经济、金融发展情况

近年来,郁南县经济持续稳定发展,经济总量稳步提升。2019 年郁南县地区生产总值 117.19 亿元,比上年增长 5.2%,其中第一产业增加值 29.08 亿元,比上年增长 4.1%;第二产业增加值 26.57 亿元,比上年增长 4.5%;第三产业增加值 61.54 亿元,比上年增长 6.1%。2019 年郁南县地方一般公共预算收入 4.75 亿元,增长 6.5%。2019 年,城镇常住居民人均可支配收入 25,633.20 元,比上年增长 6.8%。农村常住居民人均可支配收入 15,985.50 元,比上年增长 8.8%。

伴随着经济快速发展,当地金融运行呈现良好发展态势,建立了竞争有序、严格管理的金融市场体系。截至 2019 年 12 月末,郁南县金融机构现有工、农、建、中以及邮储、农发行、农村信用社、小额贷款公司等机构网点 58 个;全县银行业金融机构各项存款余额 152.46 亿元,各项贷款余额 86.59 亿元。

(二) 项目相关单位基本情况

1. 债券资金运营主体基本情况

根据广东粤财投资控股有限公司持有的《营业执照》显示,广东粤财投资控股有限公司的基本信息如下:

名称	广东粤财投资控股有限公司
统一社会信用代码	91440000728770876K
宗旨和业务范围	资本运营管理,资产受托管理,投资项目的管理。科技风险投资,实业投资,企业重组、并购咨询服务,互联网信息服务、网络科技咨询服务。(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)

住所	广东省广州市越秀区东风中路 481 号粤财大厦 15 楼
法定代表人	金圣宏
登记管理机关	广东省市场监督管理局
颁发日期	2001 年 05 月 14 日
机构性质	有限责任公司(国有独资)
赋码机关	广东省市场监督管理局

2. 战略合作单位的基本情况

根据广东南海农村商业银行股份有限公司持有的《营业执照》显示，广东南海农村商业银行股份有限公司的基本信息如下：

名称	广东南海农村商业银行股份有限公司
统一社会信用代码	914406007977051383
宗旨和业务范围	吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；从事银行卡（借记卡）业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务；办理外汇存款、外汇贷款、外汇汇款、外币兑换、外汇同业拆借、国际结算业务；办理结汇、售汇业务；办理境内居民个人购汇业务；办理人民币保函业务；办理资信调查、咨询和见证业务；经银行业监督管理机构等监管部门批准的其他业务。（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）
住所	广东省佛山市南海区桂城街道南海大道北 26 号
法定代表人	李宣心
登记管理机关	佛山市市场监督管理局
颁发日期	2007 年 01 月 04 日
机构性质	其他股份有限公司(非上市)
赋码机关	佛山市市场监督管理局

3. 项目单位基本情况

根据郁南县农村信用合作联社所持有的《营业执照》显示，郁南县农村信用合作联社的基本信息如下：

名称	郁南县农村信用合作联社
统一社会信用代码	91445322195870515W
宗旨和业务范围	吸收人民币存款；发放人民币短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；代理收付款项及法律、法规、规章允许代理的各类财产保险及人身保险；从事银行卡（借记卡）业务；经银行业监督管理机构批准的其他业务。（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）
住所	广东省郁南县都城镇江滨东路2号
法定代表人	蔡碧伟
登记管理机关	广东省云浮市郁南县市场监督管理局
颁发日期	1997年04月21日
机构性质	股份合作制
赋码机关	广东省云浮市郁南县市场监督管理局

郁南县农村信用合作联社拟改制组建为广东郁南农村商业银行股份有限公司，以下简称为“郁南农商银行”。

（三）项目的基本情况

根据相关工作方案此项目是由广东省人民政府发行地方专项债券后，通过广东粤财投资控股有限公司采取间接入股的方式，向郁南县农村信用合作联社注资补充资本金，推动郁南县农村信用合作联社

改制组建郁南农商银行。专项债券期限与广东粤财投资控股有限公司入股持有期限相匹配，不超过 10 年。偿债年限设置为 10 年（2021 年-2030 年），前 5 年为还本宽限期（前 5 年只偿还专项债利息，后 5 年偿还专项债本金及利息）。宽限期后，通过市场化转让广东粤财投资控股有限公司所持有的郁南农商银行股份，战略合作方广东南海农村商业银行股份有限公司参与该市场化转让，使专项债券本息顺利回收。

二、申请专项债券支持的政策性

本次通过专项债券支持郁南县农村信用合作联社切实转换经营机制，一是促使郁南县农村信用合作联社改制组建为农村商业银行，切实转换经营机制，实现可持续发展；二是更好地服务地方经济。下一步，郁南县农村信用合作联社将继续坚守支农支小的市场定位，专注为当地县域实体经济提供金融服务，带动地方经济发展。

三、项目资金筹措方案及使用计划

（一）资金筹措方案

根据相关工作方案，广东省人民政府发行地方专项债券募集资金 40 亿元，通过广东粤财投资控股有限公司采用间接入股等方式向郁南县农村信用合作联社注资补充资本金。

（二）项目实施计划

由广东省人民政府发行专项债券筹集资金，其中 40 亿元通过广东粤财投资控股有限公司采用间接入股等方式向郁南县农村信用合作联社注资补充资本金。注入资金由郁南县农村信用合作联社统筹使用。郁南县农村信用合作联社拟改制组建的郁南农商银行每年的分红

资金、财产信托运营收益以及市场化转让广东粤财投资控股有限公司所持郁南农商银行股份所得，使专项债资金及时安全退出。

四、项目收益与融资平衡情况

（一）项目收益预测

根据相关方案该项目偿债资金来源包括：1、广东粤财投资控股有限公司持有的郁南农商银行股份每年分红资金；2、财产信托运营收益；3、市场化转让广东粤财投资控股有限公司所持郁南农商银行股份所得。

1. 每年股利分红资金预测

郁南县农村信用合作联社补充资本金并改制组建为郁南农商银行后资产总额约87.45亿元。鉴于：一其以吸收存款为主要的资金来源，亦是资产增长的核心来源，郁南县农村信用合作联社最近三年存款复合增长率为9.34%；二考虑通过专项债补充资本，并改制组建郁南农商银行后，社会声誉进一步提高，地方政府亦进一步加大对农商银行的支持力度，预计未来郁南农商银行资产总额增长率约10%，则第10年其资产总额约226.81亿元。资产净利润率预计为1.2%，则10年可实现净利润合计183,900.00万元。郁南农商银行按公司法规定，对每年净利润提取10%的法定公积金，提取一定金额的一般风险准备（预计每年按净利润的5%计提），考虑持续补充资本的需要，每年分红比例不超过60%，即10年股利分配额为110,300.00万元。

广东粤财投资控股有限公司第1-6年按持股比例72.78%获得分红，第7-10年分别按持股比例58.22%、43.67%、29.11%、14.56%获得分红，

10年可分得股利合计58,500.00万元。

股利分红测算明细表

单位:人民币万元

年度	预计资产总额	预计净利润	预计利润分 配额	粤财控股可 分得股利	合计
第一年	961,900.00	11,500.00	6,900.00	5,000.00	5,000.00
第二年	1,058,100.00	12,700.00	7,600.00	5,500.00	5,500.00
第三年	1,163,900.00	14,000.00	8,400.00	6,100.00	6,100.00
第四年	1,280,300.00	15,400.00	9,200.00	6,700.00	6,700.00
第五年	1,408,300.00	16,900.00	10,100.00	7,400.00	7,400.00
第六年	1,549,100.00	18,600.00	11,200.00	8,100.00	8,100.00
第七年	1,704,100.00	20,400.00	12,300.00	7,100.00	7,100.00
第八年	1,874,500.00	22,500.00	13,500.00	5,900.00	5,900.00
第九年	2,061,900.00	24,700.00	14,800.00	4,300.00	4,300.00
第十年	2,268,100.00	27,200.00	16,300.00	2,400.00	2,400.00
合计		183,900.00	110,300.00	58,500.00	58,500.00

2. 财产信托运营收益预测

根据《云浮市郁南县农村信用合作联社改制工作方案》，郁南县农村信用合作联社将作为发起人委托广东粤财信托有限公司成立财产权信托，其中底层资产将在第一至七年内产生预计每年不少于25,000.00万元现金作为专项债的还款来源。

财产信托运营收益测算明细表

单位:人民币万元

年度	财产信托运营收益	合计
第一年	25,000.00	25,000.00
第二年	25,000.00	25,000.00
第三年	25,000.00	25,000.00
第四年	25,000.00	25,000.00
第五年	25,000.00	25,000.00
第六年	25,000.00	25,000.00
第七年	25,000.00	25,000.00
第八年	0.00	0.00
第九年	0.00	0.00
第十年	0.00	0.00
合计	175,000.00	175,000.00

3. 市场化转让广东粤财投资控股有限公司所持有郁南农商银行股份所得预测

根据相关工作方案,该项目宽限期后将通过市场化转让广东粤财投资控股有限公司所持有的郁南农商银行股份,战略合作方广东南海农村商业银行股份有限公司参与该市场化转让,使专项债券本息顺利回收。

按股利增长模型计算第 6-10 年平均市场价值,第 5 年每股股利 0.14 元,折现率 12.5%,股利增长率 10%,第 6-10 年年末平均每股市场价值约为 7.6 元,广东粤财投资控股有限公司所持有郁南农商银

行股份可在第 6-10 年按平均每股市场价格 7.6 元实现市场化转让，
 预计第 6-10 年每年股份处置收入：50,000 万股*7.6 元/股÷5 年
 =76,000.00 万元 / 年。

市场化转让股份所得测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	股权转让所得	合计
第一年	0.00	0.00
第二年	0.00	0.00
第三年	0.00	0.00
第四年	0.00	0.00
第五年	0.00	0.00
第六年	76,000.00	76,000.00
第七年	76,000.00	76,000.00
第八年	76,000.00	76,000.00
第九年	76,000.00	76,000.00
第十年	76,000.00	76,000.00
合计	380,000.00	380,000.00

4. 专项偿债资金总预测

根据相关方案该项目专项偿债资金来源包括：①广东粤财投资控股有限公司持有的郁南农商银行股份每年分红资金；②财产信托运营收益；③市场化转让广东粤财投资控股有限公司所持郁南农商银行股份所得。

专项偿债资金总测算明细表

单位：人民币万元

年度	股利分红	财产信托运营收益	股权转让所得	合计
第一年	5,000.00	25,000.00	0.00	30,000.00
第二年	5,500.00	25,000.00	0.00	30,500.00
第三年	6,100.00	25,000.00	0.00	31,100.00
第四年	6,700.00	25,000.00	0.00	31,700.00
第五年	7,400.00	25,000.00	0.00	32,400.00
第六年	8,100.00	25,000.00	76,000.00	109,100.00
第七年	7,100.00	25,000.00	76,000.00	108,100.00
第八年	5,900.00	0.00	76,000.00	81,900.00
第九年	4,300.00	0.00	76,000.00	80,300.00
第十年	2,400.00	0.00	76,000.00	78,400.00
合计	58,500.00	175,000.00	380,000.00	613,500.00

5. 项目自身资金平衡相关收益情况

根据上述测算，郁南农信社增资项目在债券存续期内的项目偿债资金为股利分红收益+财产信托运营收益+股权转让收益。

项目自身资金平衡相关收益情况表

金额单位：人民币万元

项目名称	按项目营运收益的 100%	按项目营运收益的 90%
郁南农信社 增资项目	613,500.00	552,150.00
合计	613,500.00	552,150.00

(二) 收益融资平衡情况

1. 项目现金流测算

根据融资项目覆盖专项债券存续期内运营收益测算数据以及项目债券融资成本，融资项目运营期内的现金流量情况如下表所示，表明融资项目的收益与支出能够实现总体平衡。

融资项目运营期内项目现金流测算表

单位：人民币万元

年度	项目现金流入	项目现金流出	净现金流量	累计现金流量	备注
第一年	30,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	
第二年	30,500.00	15,000.00	15,500.00	30,500.00	
第三年	31,100.00	15,000.00	16,100.00	46,600.00	
第四年	31,700.00	15,000.00	16,700.00	63,300.00	
第五年	32,400.00	15,000.00	17,400.00	80,700.00	
第六年	109,100.00	95,000.00	14,100.00	94,800.00	
第七年	108,100.00	92,000.00	16,100.00	110,900.00	
第八年	81,900.00	89,000.00	-7,100.00	103,800.00	
第九年	80,300.00	86,000.00	-5,700.00	98,100.00	
第十年	78,400.00	83,000.00	-4,600.00	93,500.00	
合计	613,500.00	520,000.00	93,500.00		

2. 预期债券存续期内项目收益偿还融资本息情况测算

该项目专项偿债资金来源包括：①广东粤财投资控股有限公司持有的郁南农商银行股份每年分红资金；②财产信托运营收益；③市场化转让广东粤财投资控股有限公司所持郁南农商银行股份所得。项目偿债资金用于偿还融资本息的情况如下：

融资项目在专项债券存续期内，需偿付总融资本息合计 520,000.00 万元，而融资项目在专项债券存续期预计实现的专项偿债资金合计为 613,500.00 万元。

按项目自身收益的 100%比例计算收益的情况下的

本息覆盖倍数

金额单位：人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期间各年度偿债资金	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资					
第一年	0.00	15,000.00	15,000.00	30,000.00	
第二年	0.00	15,000.00	15,000.00	30,500.00	
第三年	0.00	15,000.00	15,000.00	31,100.00	
第四年	0.00	15,000.00	15,000.00	31,700.00	
第五年	0.00	15,000.00	15,000.00	32,400.00	
第六年	80,000.00	15,000.00	95,000.00	109,100.00	
第七年	80,000.00	12,000.00	92,000.00	108,100.00	
第八年	80,000.00	9,000.00	89,000.00	81,900.00	
第九年	80,000.00	6,000.00	86,000.00	80,300.00	
第十年	80,000.00	3,000.00	83,000.00	78,400.00	
合计	400,000.00	120,000.00	520,000.00	613,500.00	
本息覆盖倍数	1.18				

（三）总体评价

依据当前的市场状况及数据，对未来的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，未来项目专项收入的

变动对本项目的影响最为重要。本着保守性原则，下面对项目专项收入向下波动进行敏感性分析。

按项目偿债资金的 90% 计算收益情况下的
本息覆盖倍数

金额单位：人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期间各年度偿债资金	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资					
第一年	0.00	15,000.00	15,000.00	27,000.00	
第二年	0.00	15,000.00	15,000.00	27,450.00	
第三年	0.00	15,000.00	15,000.00	27,990.00	
第四年	0.00	15,000.00	15,000.00	28,530.00	
第五年	0.00	15,000.00	15,000.00	29,160.00	
第六年	80,000.00	15,000.00	95,000.00	98,190.00	
第七年	80,000.00	12,000.00	92,000.00	97,290.00	
第八年	80,000.00	9,000.00	89,000.00	73,710.00	
第九年	80,000.00	6,000.00	86,000.00	72,270.00	
第十年	80,000.00	3,000.00	83,000.00	70,560.00	
合计	400,000.00	120,000.00	520,000.00	552,150.00	
本息覆盖倍数	1.06				

经测算：按项目偿债资金的 90% 计算的情况下，本息覆盖倍数为 1.06。因此，项目具有较强的抗风险能力。

五、专项债券管理

(一) 债券资金概况

郁南农信社增资项目本次计划融资金额 400,000.00 万元。期限为 10 年，假设融资利率 3.75%，第 6-10 年每年末等额偿还本金，应还本付息情况如下：

项目还本付息计算表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金 金额	本期偿还 本金	期末本金 余额	融资 利率	应付利息	还本付息 合计
已融资	400,000.00					
第一年	400,000.00	0.00	400,000.00	3.75%	15,000.00	15,000.00
第二年	400,000.00	0.00	400,000.00	3.75%	15,000.00	30,000.00
第三年	400,000.00	0.00	400,000.00	3.75%	15,000.00	45,000.00
第四年	400,000.00	0.00	400,000.00	3.75%	15,000.00	60,000.00
第五年	400,000.00	0.00	400,000.00	3.75%	15,000.00	75,000.00
第六年	400,000.00	80,000.00	320,000.00	3.75%	15,000.00	170,000.00
第七年	320,000.00	80,000.00	240,000.00	3.75%	12,000.00	262,000.00
第八年	240,000.00	80,000.00	160,000.00	3.75%	9,000.00	351,000.00
第九年	160,000.00	80,000.00	80,000.00	3.75%	6,000.00	437,000.00
第十年	80,000.00	80,000.00	0.00	3.75%	3,000.00	520,000.00
合计		400,000.00			120,000.00	520,000.00

(二) 职责分工

按照地方政府专项债券管理规定，广东省财政厅代理广东省人民政府统筹发行组织、信息披露以及组织做好还本付息等工作。

广东省地方金融监督管理局和广东省农村信用社联合社负责组织制定专项债券项目融资平衡方案，督促指导项目单位做好专项债券发行准备工作和信息披露有关工作；负责对资金使用和还本付息进行监督；合理评估发行专项债券对应项目风险并组织风险应对工作；负

责督促项目单位编制项目专项债券还本付息年度预算，督促项目单位及时缴交还本付息资金，确保债券还本付息不出任何风险。

郁南县农村信用合作联社按要求研究制定专项债券项目融资平衡方案，做好专项债券信息披露等有关工作；负责运营管理、专项债券资金支出使用；负责分析预测专项债券对应项目风险并提出应对措施；负责落实债券还本付息资金来源，按规定及时足额缴付本息资金等。广东粤财投资控股有限公司负责债券资金运营管理，筹集专项债券还本付息资金。战略合作方广东南海农村商业银行股份有限公司支持郁南县农村信用合作联社全面转化经营机制，配合广东粤财投资控股有限公司做好资金运营管理工作。

（三）债券资金管理

根据中共中央办公厅国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》（厅字〔2019〕33号），本次专项债券资金实施专户管理。专项债券本息资金应及时足额缴入国库，保障专项债券还本付息资金需要；项目单位依法对债券承担全部偿还责任，在银行开立监管账户，将专项债券本息资金及时足额归集至监管账户，保障到期偿付。

六、项目风险控制

（一）潜在风险及控制措施

1. 市场风险及控制措施

（1）风险分析：在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

(2) 风险控制措施：项目单位合理安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。密切关注宏观经济市场，充分与市场机构沟通，选择合适的发行窗口，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

2. 流动性风险

(1) 风险分析

流动性风险是指项目单位虽有清偿能力，但无法及时或无法以合理成本获得充足资金以应对资产增长或支付到期债务的风险。项目单位流动性风险主要来自存款人提前或集中提款、借款人延期偿还贷款、资产负债的金额与到期日错配等。

(2) 风险控制措施

项目单位不断完善流动性风险管理体系，修订完善流动性风险管理制度；根据外部经营形势和业务发展要求，完善流动性风险指标限额管理体系；定期开展流动性风险审计和压力测试，组织开展流动性风险应急演练等。

3. 政策风险及控制措施

(1) 风险分析：地方政府发行的专项债券，如果国家针对专项债券发行政策进行调整，可能导致后续债券发行难以实现，进而影响项目后续建设。

(2) 风险控制措施：本次债券发行是依据《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）、《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)、《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》(国办发〔2018〕101号)、中共中央办公厅国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》(厅字〔2019〕33号)等政策文件要求实施的,国家相关政策变化可能性较小。

4. 金融监管政策变化的风险

(1) 风险分析

中国金融监管政策的不断完善可能会对项目单位经营和财务表现产生重大影响。这些政策法规可分为以下四类:一是关于银行业金融机构经营品种及市场准入的法规,二是对银行业金融机构增设机构的有关管理规定,三是税收政策和会计制度方面的法规,四是对银行业金融机构产品定价方面(包括利率与中间业务收费)的法规。

(2) 风险控制措施

项目单位积极研究、判断政策变化趋势,提高应变能力,提前做好应变准备。

(二) 还款保障措施

按照《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》(国办函〔2016〕88号)规定,本级政府对地方政府债券依法承担全部偿还责任。本级财政将按照《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》(财预〔2016〕155号)规定,

及时按照约定向省财政缴纳相关单位应当承担的还本付息资金，由省财政按照约定及时偿还专项债券到期本息。

七、总体评价

郁南农信社增资项目在预计偿债资金 100%、90%实现的情况下，债务本息偿付保障倍数分别是 1.18 倍、1.06 倍，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。且项目融资平衡情况业经惠州市宏德会计师事务所审计通过，不能偿付的风险较低。

八、其他需要说明事项

无。

