

2020 年广东省民生服务专项债券（四期）

电白区博物馆、美术中心建设项目

收益与融资资金平衡测算评价报告

茂名正专债审字[2020]第 024 号

审计单位：茂名市名正会计师事务所有限公司

地址：茂名市迎宾二路 128 号嘉富豪庭 C 座 10-202



2020 年广东省民生服务专项债券（四期）

电白区博物馆、美术中心建设项目

收益与融资资金平衡测算评价报告

茂名正专债审字[2020]第 024 号

茂名市财政局：

我们接受茂名市财政局委托，对 2020 年广东省民生服务专项债券（四期）（以下简称“本期债券”）电白区博物馆、美术中心建设项目专项债券的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》。相关项目建设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，在相关项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的电白区博物馆、美术中心建设项目预期配套设施费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、应付本息情况

（一）电白区博物馆、美术中心建设项目计划总投资金额 9,780 万元，计划总融资额 9,299 万元，其中：2019 年 6 月已通过政府专项债券融资 4,000 万元（20 年期，年利率 3.84%）。本次计划融资 4,000 万元，期限为 10 年，以 10 年期国债收益率上浮 15%，即发行利率 3.25%进行测算，

每半年支付一次利息，第 10 年年末偿还本金，应还本付息情况如下：

表 1：电白区博物馆、美术中心建设项目还本付息表

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
已融资 其中：20 年期 (2019 年 6 月发行)	4,000.00		4,000.00	3.84%	3,072.00	7,072.00
第一年	4,000.00		4,000.00	3.25%	130.00	130.00
第二年	4,000.00		4,000.00	3.25%	130.00	130.00
第三年	4,000.00		4,000.00	3.25%	130.00	130.00
第四年	4,000.00		4,000.00	3.25%	130.00	130.00
第五年	4,000.00		4,000.00	3.25%	130.00	130.00
第六年	4,000.00		4,000.00	3.25%	130.00	130.00
第七年	4,000.00		4,000.00	3.25%	130.00	130.00
第八年	4,000.00		4,000.00	3.25%	130.00	130.00
第九年	4,000.00		4,000.00	3.25%	130.00	130.00
第十年	4,000.00	4,000.00	0.00	3.25%	130.00	4,130.00
合计		4,000.00			1,300.00	5,300.00

注：电白区博物馆、美术中心建设项目已于 2019 年 6 月通过发行专项债券融资 4,000 万元（20 年期，年利率 3.84%），前期已落实相关还款资金来源，后续还本付息不会占用本次预测收入资金。

（二）此项目期后期间尚有资金缺口 1,299 万元，计划未来安排专项债务融资。本期项目收益仅用于覆盖本期发债融资，其他融资后续做其他收益安排。

二、净现金流入

（一）项目自身收益

（1）基本假设条件及依据

电白区博物馆位于东湖公园西边，是 2013 年初利用原图书馆（建于上世纪 70 年代末）两层楼房改造而成，面积约 400 平方米，空间狭窄，功能局限，与目前电白区社会经济发展水平及人口大区极不相适应。



在电白区委、区政府的高度重视下，电白区博物馆建设已纳入“十三五规划”2017年动工建设的项目。经多方论证，并综合各界人士意见，博物馆附设艺术中心一起建设，选址在西湖公园湖心岛。本项目工期为30个月，于2018年5月开展前期研究工作，至2020年10月竣工验收。

2017年财政部公布财预【2017】89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通知》(以下简称“通知”)，提出在法定专项债务限额内，鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，积极探索在有一定收益的公益性失业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。根据《通知》要求，我们对项目如下内容进行评价：

A.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；

B.国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平无重大变化；

C.相关法律法规无重大变化；

D.土地出让价格在正常范围内变动；

E.无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

根据茂名市财政局和电白区财政局预算计划本项目现金流入通过城市基础设施配套费实现。

本次融资项目收益为茂名市电白区城市基础设施配套费，假设债券存续期内项目收到的城市基础设施配套费能全额用来偿还本次融资本金和利息。

(2) 相关政策产生的净现金流入

城市基础设施配套费是指按城市总体规划要求，为筹集城市市政公用基础设施建设基金所收取的费用，它按照建设项目的建筑面积计征，其专项用于城市基础设施和城市公用设施建设，包括城市道路、桥梁、公共交通、供水、燃气、污水处理、集中供热、园林、绿化、路灯、环境卫生等设施的建设。

根据茂名市财政局、茂名市城乡规划局《关于加强城市基础设施配套费征收管理工作的通知》(茂财综[2015]63号)、茂名市城乡规划局电白分局、电白区财政局、电白区发展和改革局《关于调整电白区基础设施配套费计算基数的通知》(电规字[2015]1号)以及茂名市财政局、

茂名市电白区财政局的预算计划，电白区博物馆、美术中心建设项目未来产生的现金流入通过上述相关政策产生的专项收入实现。

2019年茂名市电白区城市基础设施配套费为11,124万元，财政预算计划每年安排电白区城市基础设施配套费800万元用于本次发债后续还本付息。假设债券存续期内茂名市电白区城市基础设施配套费拨入金额不变，则可用于资金平衡收益为8,000万元。

(3) 预期城市基础设施配套费对应的政府性基金收入偿还融资本金和利息情况

本次融资项目收益为城市基础设施配套费现金流入，在假设债券存续期内的茂名市电白区城市基础设施配套费不变的情况下，电白区博物馆、美术中心建设项目债券存续期内用城市基础设施配套费来偿还本次融资本金和利息，按现金净流入的80%比例计算的本息覆盖倍数为1.21。

表 2：按现金净流入的 80%的比例计算的本息覆盖倍数

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	营运净收益
已融资	4,000.00	3,072.00	7,072.00	8,000.00
第一年		130.00	130.00	640.00
第二年		130.00	130.00	640.00
第三年		130.00	130.00	640.00
第四年		130.00	130.00	640.00
第五年		130.00	130.00	640.00
第六年		130.00	130.00	640.00
第七年		130.00	130.00	640.00
第八年		130.00	130.00	640.00
第九年		130.00	130.00	640.00
第十年	4,000.00	130.00	4,130.00	640.00
合计	4,000.00	1,300.00	5,300.00	6,400.00
本息覆盖倍数	1.21			

注：电白区博物馆、美术中心建设项目前期融资已落实相关还款资金来源，后续还本付息不会占用本次预测收入资金。

经上述测算，在政策收入不变的假设前提下，本次评价的电白区博物馆、美术中心建设项目，通过茂名市电白区城市基础设施配套费的现金流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。

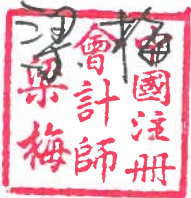
附件：项目收益及现金流入评价说明



中国注册会计师：



中国注册会计师：



广东·茂名

2020 年 4 月 27 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

本次预测是以电白区博物馆、美术中心建设项目收到的城市基础设施配套费为基础，对预测期间电白区博物馆、美术中心建设项目政策性收入所对应的充足、稳定现金流为最佳估计假设为前提，编制项目的相关收益预测表。

二、项目收益及现金流入预测假设

（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）相关法律法规无重大变化；

（四）债券存续期间营运收入扣除营运成本后的净收益用于本项目还本付息；

（五）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）项目建设单位基本情况

项目实施单位：茂名市电白区文化广电旅游体育局

主管部门：茂名市电白区文化广电旅游体育局

统一社会信用代码：114409040071356290

机构性质：机关

机构地址：茂名市电白区水东镇海滨大道 19 号

机构负责人：周忠

主要职能：贯彻执行国家、省、市有关文化广电旅游体育工作的方针政策和法律法规，拟订有关规章草案并组织实施，推进相关领域体制机制改革。拟订全区文化广电旅游体育事业发展、产业发展、人才发展规划并组织实施，推进相关产业融合发展，推动高素质专业化队伍建设。管理全区性的文化广电旅游体育活动，统筹、协调、指导区重点文化广电旅游体育设施建设，负责全区文化广电旅游体育整体形象打造

及宣传推广，指导、推进全域旅游，促进相关行业对外交流与合作。在本项目中主要负责按财政部文件的规定范围内使用新增债券资金，督促施工单位工程进度，完成新增债券资金支出。

（二）项目概况

项目名称：电白区博物馆、美术中心建设项目

项目范围：位于电白区水东镇西湖湖心岛。

项目内容与规模：项目占地面积约 17210 m²，总建筑面积约 11867 m²。

建设内容：博物馆建筑面积约 4000 平方米，主体建筑 4 层，主要为展厅、库房及业务技术用房等，美术中心建筑面积约 7873 平方米(3 层)，主要为艺术展览、交流培训场所、报告厅、休闲服务区及附属设备用房等。

投资计划：项目总投资 9,780 万元，本次计划使用地方政府债券融资 4,000 万元，为 2020 年广东省政府专项债券融资。其余资金由省级财政补助、地方补助及自筹解决。

资金筹措方式：财政资金、自筹资金、地方政府债券。

资金平衡：本项目发行债券融资的本金和利息将按照《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)等文件要求用相应期间经营收支结余偿还。

（三）项目净收益及现金净流入预测说明

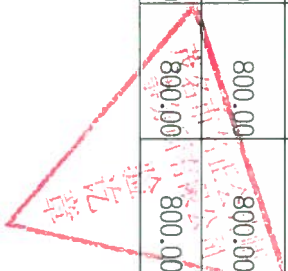
（1）政策收入预测及评价

本项目现金流入通过城市基础设施配套费相关政策产生的专项收入实现。2019 年茂名市电白区城市基础设施配套费为 11,124 万元，财政预算计划每年安排 800 万元用于本次发债后续还本付息。假设债券存续期内茂名市电白区城市基础设施配套费不变，则可用于资金平衡收益测算如下表：

表 3：项目收益测算表

金额单位：万元

序号	项目	运营年份										合计
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	
1	基础设施配套费	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	8,000.00
	现金流入	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	8,000.00



2016 年茂名市电白区城市基础设施配套费为 2,938 万元, 2017 年茂名市电白区城市基础设施配套费为 4,500 万元, 2018 年茂名市电白区城市基础设施配套费为 13,070 万元, 上述数据表明该政策性收入比较稳定, 且逐年提高, 基于谨慎性原则, 我们在债券存续期内按项目收入的 100%、90%、80%比例计算本息覆盖倍数。

通过查阅文件及相关政策规定, 未发现该项预测收入的依据存在明显不合理之处; 未发现预测收入的数据存在明显偏差。

(2) 根据上述测算, 债券存续期间茂名市电白区城市基础设施配套费用于本项目还本付息的现金净流入为 8,000 万元, 按现金净流入的 100%、90%、80%的比例计算的用于本项目还本付息情况如下表:

单位: 人民币万元

项目	按现金净流入的 100%	按现金净流入的 90%	按现金净流入的 80%
电白区博物馆、美术中心建设项目	8,000.00	7,200.00	6,400.00
合 计	8,000.00	7,200.00	6,400.00

根据上述测算, 债券存续期内电白区城市基础设施配套费用产生的现金净流入用于本项目还本付息, 即:

按预计按收入的 100%计算电白区城市基础设施配套费用增长率时, 用于资金平衡现金净流入为 8,000.00 万元;

按预计按收入的 90%计算电白区城市基础设施配套费用增长率时, 用于资金平衡现金净流入为 7,200.00 万元;

按预计按收入的 80%计算电白区城市基础设施配套费用增长率时, 用于资金平衡现金净流入为 6,400.00 万元。

(3)预期电白区城市基础设施配套费产生的现金净流入偿还融资本金和利息情况为: 按自融资开始日起十年的基础设施配套费 100%、90%、

80%情况下用于偿还融资本金与利息，本息覆盖倍数分别为 1.51、1.36、1.21。

表 4—1：按净现金流入的 100%计算本息覆盖倍数

金额单位:人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	营运净收益
已融资	4,000.00	3,072.00	7,072.00	8,000.00
第一年		130.00	130.00	800.00
第二年		130.00	130.00	800.00
第三年		130.00	130.00	800.00
第四年		130.00	130.00	800.00
第五年		130.00	130.00	800.00
第六年		130.00	130.00	800.00
第七年		130.00	130.00	800.00
第八年		130.00	130.00	800.00
第九年		130.00	130.00	800.00
第十年	4,000.00	130.00	4,130.00	800.00
合计	4,000.00	1,300.00	5,300.00	8,000.00
本息覆盖倍数	1.51			

表 4—2：按净现金流入的 90%计算本息覆盖倍数

金额单位:人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	营运净收益
已融资	4,000.00	3,072.00	7,072.00	8,000.00
第一年		130.00	130.00	720.00
第二年		130.00	130.00	720.00
第三年		130.00	130.00	720.00
第四年		130.00	130.00	720.00
第五年		130.00	130.00	720.00

第六年		130.00	130.00	720.00
第七年		130.00	130.00	720.00
第八年		130.00	130.00	720.00
第九年		130.00	130.00	720.00
第十年	4,000.00	130.00	4,130.00	720.00
合计	4,000.00	1,300.00	5,300.00	7,200.00
本息覆盖倍数	1.36			

表 4—3：按净现金流入的 80% 计算本息覆盖倍数

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	营运净收益
已融资	4,000.00	3,072.00	7,072.00	8,000.00
第一年		130.00	130.00	640.00
第二年		130.00	130.00	640.00
第三年		130.00	130.00	640.00
第四年		130.00	130.00	640.00
第五年		130.00	130.00	640.00
第六年		130.00	130.00	640.00
第七年		130.00	130.00	640.00
第八年		130.00	130.00	640.00
第九年		130.00	130.00	640.00
第十年	4,000.00	130.00	4,130.00	640.00
合计	4,000.00	1,300.00	5,300.00	6,400.00
本息覆盖倍数	1.21			

（四）还本付息的测算

经上述测算，在债券存续期间茂名市电白区城市基础设施配套费对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的电白区博物馆、美术中心建设项目，在项目预计按茂名市电白区城市基础设施配套费的现金净流入 100%、90%、80% 实现的情况下，预期电白区博物馆、美

术中心现金净流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。

