

韶关市土地储备项目（城投地块一）
收益与融资自求平衡测算评价报告

东莞市君诚会计师事务所（普通合伙）

2025 年 2 月

东莞市君诚会计师事务所（普通合伙）
DONGGUAN CITY JUNCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTING FIRM

君诚评价字（2025）第 S0007 号

韶关市财政局：

我们接受韶关市财政局委托，对韶关市土地储备项目（城投地块一）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》。相关单位对本期债券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。

我们提醒信息使用者注意：由于相关项目尚处于建设或暂未开工阶段，在编制收益与融资自求平衡测算评价报告时运用假设性预测，包括有关项目自身收益在债券存续期内的推测性假设，而这些事项和行动预期在债券存续期内未必发生。即使在推测性假设中所涉及的事项发生，但由于预期事项通常并非如预期所发生，并且变动可能重大，因此实际结果仍然可能与预测财务信息存在差异。本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

经专项审核，我们认为，本期债券项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的本期债券项目预期收益对应的政府性基金收入或专项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、项目基本情况

1. 项目组织实施机构

项目主管单位为：韶关市自然资源局；项目实施单位为：韶关市土地储备中心；资产持有单位为：韶关市土地储备中心。

2. 项目情况

本项目包含 1 宗地块，相关信息如下：

序号	地块名称	位置	面积（单位：公顷）
1	城投地块一	东莞市韶关市	2.82
合计		-	2.82

二、应付本息情况

1. 存量债券资金列式

韶关市土地储备项目（城投地块一），以前年度已安排专项债券资金共计 0.00 万元。

2. 还本付息测算

本年度计划融资金额为 6200 万元。期限为 7 年，假设融资利率 2.28%，每半年支付利息，第七年末偿还本金，应还本付息情况如下：

项目还本付息测算汇总表

金额单位：人民币万元

项目名称	年度	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
韶关市地块土地储备项目	已有融资	0			0		0
	2025	-	6,200.00		6,200.00	141.36	141.36
	2026	6,200.00			6,200.00	141.36	141.36
	2027	6,200.00			6,200.00	141.36	141.36
	2028	6,200.00			6,200.00	141.36	141.36
	2029	6,200.00			6,200.00	141.36	141.36
	2030	6,200.00			6,200.00	141.36	141.36
	2031	6,200.00		6,200.00	-	141.36	6,341.36
	合计	-	6,200.00	6,200.00	-	989.52	7,189.52

3. 本次融资前，项目未发生融资行为，未产生相关融资成本。

三、净现金流入

（一）项目自身收益

1. 基本假设条件及依据

（1）国家及地方的法律法规、监管、财政、经济状况或是国家宏观政策无重大变化；

（2）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（3）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（4）发行人制定的项目运营计划、可返还政府收益等能够顺利执行；

（5）项目营运收费价格在正常范围内变动；

（6）无其他人力不可抗拒及预见因素对发行人造成的重大不利影响。

（二）项目收益与融资平衡情况

1. 收入预测

由政府进行闲置土地收储，收储土地面积为 28246 平方米。该地块规划用途为商服用地，回收后拟进行调容调规，拟调整为商住用地进行开发利用，根据周边商住需求，容积率初步拟定调整为 2.8，商服用途占比为 5%，住宅用途占比为 95%。

通过基准地价系数修正法和剩余法两种方法进行确定土地出让价格，两种评估方法皆为评估适宜方法，得到了两种方法的评估结果。基准地价系数修正法的评估结果为 1487 元/平方米（楼面地价），剩余法的评估结果为 1292 元/平方米（楼面地价），差异率为 15.09%，采用两种方法的加权算数平均值作为土地出让价格（基准地价系数修正法所占权重为 0.5，剩余法所占权重为 0.5）。

楼面地价 = $1487 \times 0.5 + 1292 \times 0.5 = 1390$ 元/平方米（取整）

土地出让收入 = $1390 \times 79088.8 \div 10000 = 10993.34$ 万元（保留两位小数）

综上，项目总收入为 10993.34 万元，预计在 2026-2029 分四年均匀出让获得出让金收入，年均收入为 2748.34 万元。

2、地块出让产生的净现金流入

韶关市土地储备项目（城投地块一），假设自融资开始日起第 7 年开始土地挂牌交易，以融资开始日起第 7 年末土地挂牌交易的现金流入，不考虑土地开发成本、基本政策成本、政府收益的情况，按照保守性原则土地挂牌交易收入，可用于资金平衡土地相关收益情况如下：

韶关市土地储备项目收益测算表

序号	项目	单位	合计
一	土地出让收入	万元	10993.34
1	可出让的土地面积	公顷	28246
2	土地均价	万元/公顷	1390
二	用于资金平衡相关收益	万元	3453.49

2. 项目成本及融资成本

项目专项债券融资还本付息汇总表

金额单位：人民币万元

融资年份	融资期限（年）	融资金额	应付利息	本息合计
2025 年	7	6200	989.52	7,189.52
合计		6200	989.52	7,189.52

3. 预期项目对应土地出让收入形成的专项收入偿还融资本金和利息情况

项目偿付拟发行债券的资金来源为项目对应土地出让收入形成的专项收入。而项目建设期需支付的专项债券利息由项目建设资本金偿付。预期由项目自融资开始日起在未来债券存续期内土地出让收入形成的专项收入偿还融资本金和利息。

土地相关收益接近三年 GDP 增速孰低值的比例计算收益情况下对项目债券总融资本息覆盖倍数预测表

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目地块收益
	本金	利息	本息合计	
已融资	0.00	0.00	0.00	10,993.34
第一年	0.00	141.36	141.36	
第二年	0.00	141.36	141.36	
第三年	0.00	141.36	141.36	
第四年	0.00	141.36	141.36	
第五年	0.00	141.36	141.36	
第六年	0.00	141.36	141.36	
第七年	6,200.00	141.36	6,341.36	
合计	6,200.00	989.52	7,189.52	
本息覆盖倍数	1.53			

本项目本息覆盖倍数为：1.53，具体是：专项债券融资本金 6,200.00 万元，利息 989.52 万元，本息合计 7,189.52 万元，土地相关收益 10,993.34 万元，本息覆盖倍数为 1.53。根据测算结果，本项目债券存续期内还本付息资金充足。

四、总体评价

经上述测算，在韶关市土地储备项目（城投地块一）营运收益与相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的韶关市土地储备项目（城投地块一），在项目预对应土地挂牌出让价格分别以韶关市 2025 年 GDP 增速孰低值的比例增长时，预期韶关市土地储备项目（城投地块一）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。

五、潜在影响项目收益和融资平衡结构的风险及控制措施

（一）市场风险及控制措施

（1）主要风险分析：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：要求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，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

（二）财务风险及控制措施

（1）风险分析：本项目建设过程中，施工所需的原材料价格受市场因素影响而显著上涨，将导致施工成本增加、财务负担加重，进而影响项目建设进度，以及项目建设期内专项债券的利息兑付，因此面临一定的财务风险。

（2）风险控制措施：《土地评估报告》中在测算项目总投资时已经考虑相关风险。同时，在项目建设过程中，加强项目施工预算管理、招标及合同管理，尽可能控制建设成本。如在项目建设过程中由于建设成本增加，导致财务风险出现，专项债券发行人将通过统筹安排积极筹措其他资金，以调整增加对应项目资本金的方式，确保项目顺利建设以及项目建设期内所发专项债券利息的全额兑付。

（三）管理风险及控制措施

（1）风险分析：在实施过程中设计方案的变化、项目管理单位的组织管理水平、项目施工单位的施工技术及管理水平和可能发生的突发性工程事故等因素，会对项目建设产生一定的不确定性。

（2）风险控制措施：项目管理单位严格按照要求做好设计、勘察工作，选择具有较高技术与管理水平的承建商，督促施工队伍积极学习和引进先进、可靠、安全的施工技术和装备，加强施工安全管理，保证项目工期和质量。

（四）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 2024 年 12 月 22 日，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于印发关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见的通知》（国办发〔2024〕52 号）、2024 年 11 月 7 日，自然资源部发布《自然资源部关于运用地方政府专项债券资金收回收购存量闲置土地的通知》（自然资发〔2024〕242 号）、2024 年 5 月 14 日，自然资源部 国家发展改革委发布《关于实施妥善处置闲置存量土地若干政策措施的通知》（自然资发〔2024〕104 号）。等政策文件要求实施的，国家相关政策变化可能性较小。同时，如遇国家政策调整，专项债券发行人将根据调整后的国家政策，积极统筹安排地方专项资金，多渠道筹措项目建设后续资金，确保发行债券建设的项目按期完工，并顺利投入运营。

六、本报告使用范围

本专项评价报告仅供委托方和政府有关部门对委托人申请发行 2025 年广东省土地储备专项债券时参考使用，不得用于本报告所限定范围以外的其他用途，委托方及相关当事人因使用报告不当造成的后果，与执行本专项审核评价业务的注册会计师及所在会计师事务所无关。

东莞市君诚会计师事务所
(普通合伙)



中国注册会计师：

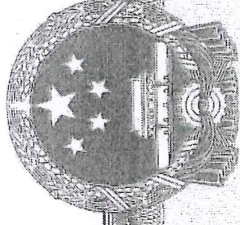


中国注册会计师：



中国·东莞

2025 年 2 月 19 日



统一社会信用代码
9144190078387401B

营业执照

(副本)

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 东莞市君诚会计师事务所（普通合伙）

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人

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；法律、法规规定的其他审计业务；承办会计咨询、会计服务业务；集群企业住所托管；企业登记代理服务。（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）

出资额 人民币叁拾万元

成立日期 2005年12月19日

主要经营场所 广东省东莞市南城街道黄金路1号天安数码城3栋2单元405室



登记机关

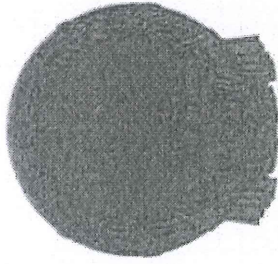
请于每年6月30日前报送年度报告，逾期将受到信用惩戒和处罚。
途径：登陆企业信用信息公示系统，或“东莞市场监管”微信公众号。

<http://www.gsxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统网址：

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制



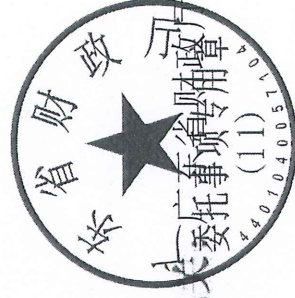
会计师事务所
执业证书



名称：东莞市君诚会计师事务所（普通合伙）
首席合伙人：章润宝
主任会计师：
经营场所：广东省东莞市南城街道黄金路1号
天安数码城3栋2单元405室
组织形式：普通合伙
执业证书编号：44190027
批准执业文号：粤财会[2005]86号
批准执业日期：2005年11月18日

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》。



发证机关委托事项专用章

2024年9月29日

中华人民共和国财政部制

