

2023 年广西壮族自治区支持中小银行
发展专项债券（二期）—2023 年广西壮族
自治区政府专项债券（二十六期）
广西壮族自治区农村信用社联合社资本补
充项目收益与融资自求平衡测算
专项评价报告

中兴财光华咨询字（2023）第 201064 号



中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）

2023 年广西壮族自治区支持中小银行 发展专项债券（二期）—2023 年广西壮族 自治区政府专项债券（二十六期） 广西壮族自治区农村信用社联合社资本补 充项目收益与融资自求平衡测算 专项评价报告

中兴财光华咨询字（2023）第 201064 号

广西壮族自治区农村信用社联合社：

我们接受广西壮族自治区农村信用社联合社（以下简称“广西区联社”）委托，对 2023 年广西壮族自治区支持中小银行发展专项债券（二期）—2023 年广西壮族自治区政府专项债券（二十六期）广西壮族自治区农村信用社联合社项目（以下简称“广西区联社项目”）收益与融资平衡情况进行评价，并出具专项评价报告。

我们的评价的依据是《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）。相关单位对广西区联社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评价，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，该预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照收益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。

经专项评价，我们认为广西区联社项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的广西区联社项目，预期广西区联社自身收益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。

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，广西经济持续稳定发展，经济总量稳步提升。2022年广西地区生产总值26300.87亿元，比上年增长2.9%，其中第一产业增加值4269.81亿元，比上年增长5.0%；第二产业增加值8938.57亿元，比上年增长3.2%；第三产业增加值13092.49亿元，比上年增长2.0%。2022年一般公共预算收入1687.72亿元，下降6.2%。全年城镇居民人均可支配收入39703元，比上年增长3%；农村居民人均可支配收入17433元，比上年增长6.5%。

伴随着经济快速发展，当地金融运行呈现良好发展态势。截至2022年12月末，广西全区银行业金融机构各项存款余额40212.38亿元，比上年增加3326.42亿元，各项贷款余额44689.79亿元，比上年增加4838.66亿元¹。

（二）项目相关单位基本情况

1.项目运营主体基本情况

根据广西金融投资集团有限公司（以下简称“广西金投”）所持有的《营业执照》显示，广西金投的基本信息如下：

名称	广西金融投资集团有限公司
统一社会信用代码	91450000677718276R
宗旨和业务范围	开展以金融为主、非金融为辅的投资、资本运作与资产管理业务；市政基础设施及道路建设、房地产开发、土地整理；

¹ 数据出处：广西壮族自治区统计局，《2022年广西壮族自治区国民经济和社会发展统计公报》

	财务顾问及社会经济咨询；保险兼业代理（以许可证核定的范围为准）；贵金属的销售。（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	南宁市良庆区飞云路6号GIG国际金融资本中心T1塔楼38楼
法定代表人	黎敦满
登记机关	广西壮族自治区市场监督管理局
成立日期	2008年7月24日
类型	其他有限责任公司

2.项目单位基本情况

根据广西区联社所持有的《营业执照》显示，广西区联社的基本信息如

下：

名称	广西壮族自治区农村信用社联合社
统一社会信用代码	91450000779137560P
宗旨和业务范围	履行对农村信用社的行业自律管理和 服务职能；组织农村信用社之间的资金 调剂；经批准参加资金市场，为农村信 用社融通资金；办理或代理农村信用社 的资金清算和结算业务；提供信息咨询 服务；经中国银行业监督管理委员会批 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	南宁市青秀区民族大道148号广西金 融广场
法定代表人	罗军
登记机关	广西壮族自治区市场监督管理局
成立日期	2005年10月8日
类型	股份合作制

广西区联社成立于2005年9月28日，是经中国银行业监督管理委员会批准，由辖内91家县（市、区）法人社（行）出资入股，共同发起设立，注册资本3000万元，具有法人资格的地方性金融机构，隶属广西壮族自治区人民政府管理，受

广西壮族自治区人民政府的委托，对全区 55 家农商行、10 家农合行、26 家农村信用联社等 91 家法人机构履行管理、指导、协调和服务职能，共有 2314 个营业网点，2.5 万多名员工。

近年来，在自治区党委、人民政府的坚强领导下，广西农信深入实施“深耕八桂、立足三农、振兴乡村、细作小微、衔接城乡、重龙特优、降险提质、改革增力”的 32 字战略导向，高质量发展基础不断夯实。作为服务“三农”和乡村振兴战略的农村金融主力军、地方金融排头兵、普惠金融领头羊，不断为广西的脱贫攻坚与乡村振兴作出积极贡献。截至 2022 年 12 月末，广西农信资产总额 11753 亿元，负债总额 10883 亿元，各项存款余额 9788 亿元，各项贷款余额 7519 亿元，发放涉农、小微、民营企业贷款余额分别为 4622 亿元、3705 亿元、1621 亿元。

（三）项目的基本情况

广西区联社项目是由广西壮族自治区人民政府发行地方政府专项债券后，由自治区财政厅委托广西金投将 278000 万元专项债券资金阶段性注资广西区联社改革后新设机构（以下简称“广西区联社改革后机构”），支持其补充资本，深化改革，全面提升服务广西经济社会能力。广西区联社改革后机构承继广西区联社的业务、资产以及债权债务等。

二、应付本息情况

广西区联社本次计划融资金额 278000 万元，期限为 10 年，第 6-10 年每年末等额偿还本金，具体还本付息测算情况如下：

表 1 专项债券还本付息计划表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金 余额	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	278000		278000			
第一年	278000	0	278000	3.00%	8340	8340
第二年	278000	0	278000	3.00%	8340	8340

年度	期初本金 余额	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
第三年	278000	0	278000	3.00%	8340	8340
第四年	278000	0	278000	3.00%	8340	8340
第五年	278000	0	278000	3.00%	8340	8340
第六年	278000	55600	222400	3.00%	8340	63940
第七年	222400	55600	166800	3.00%	6672	62272
第八年	166800	55600	111200	3.00%	5004	60604
第九年	111200	55600	55600	3.00%	3336	58936
第十年	55600	55600	0	3.00%	1668	57268
合计	—	278000	—	—	66720	344720

三、基本假设条件

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.对发行人有影响的法律法规无重大变化；

4.预测的收入增长率可稳定实现；

5.预测的成本预算可得到控制；

6.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；

7.无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

四、项目资金筹措方案及使用计划

（一）资金筹措方案

本项目通过发行补充中小银行资本地方政府专项债券 278000 万元，由自治区财政厅委托广西金投阶段性注资广西区联社改革后机构，补充广西区联社改革后机构资本。

（二）项目实施计划

广西金投受自治区财政厅委托将 278000 万元专项债券资金阶段性注资广西

区联社改革后机构。债券资金主要用于广西区联社改革后机构经许可的相关经营活动（包括阶段性参股县级农合机构、用于自身经营发展等）。广西区联社改革后机构将充分运用资金，严格控制成本支出，做大做实经营利润，提高自身偿付能力，确保专项债券利息按时履约兑付，保障专项债券资金及时安全退出。

（三）偿债安排

广西区联社改革后机构将按照本期专项债券还本付息要求，制定专项债券资金退出计划，将偿付资金需求列入年度经营目标计划和日常资产负债管理规划，科学合理规划资产负债结构，建立专项债券资金备付机制，密切跟踪匹配资产的到期现金流，有序提高负债资金备付率。最终实现本期专项债券按时履约付息、本金全额安全退出。

五、项目收益与融资平衡情况

（一）融资平衡

广西壮族自治区联社 2018-2022 年平均资产利润率约 0.58%，改革转型后，经营效益将进一步提高，十年合计区联社可实现预期净收益 637600 万元，考虑专项债券资金运用收回，项目运营期间区联社预期总收入 915600 万元。

表 2 项目收入情况

单位：万元

年度	预期净收益	专项债资金运用收回	预期总收入
已融资			
第一年	40640		40640
第二年	45840		45840
第三年	51540		51540
第四年	57340		57340
第五年	62340		62340
第六年	67640	55600	123240
第七年	73040	55600	128640
第八年	76340	55600	131940
第九年	79640	55600	135240
第十年	83240	55600	138840

年度	预期净收益	专项债资金运用收回	预期总收入
合计	637600	278000	915600

(二) 收益融资平衡情况

根据财政部《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）要求，分类发行专项债券的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。运营期间，区联社预期总收入 915600 万元，债券本息支出 344720 万元，区联社预期累计净收入 570880 万元，预计本息覆盖倍数为 2.66 倍。具体如下：

表 3 融资项目运营期内收益测算表

单位：万元

年度	预期总收入	债券本息支出	预期净收益	预期累计净收入
已融资				
第一年	40640	8340	32300	32300
第二年	45840	8340	37500	69800
第三年	51540	8340	43200	113000
第四年	57340	8340	49000	162000
第五年	62340	8340	54000	216000
第六年	123240	63940	59300	275300
第七年	128640	62272	66368	341668
第八年	131940	60604	71336	413004
第九年	135240	58936	76304	489308
第十年	138840	57268	81572	570880
合计	915600	344720	570880	—
本息覆盖倍数	2.66			

(三) 风险分析

依据当前的市场状况及数据，对项目未来的收益及现金流进行预测，存在一定的不确定性，在诸多不确定性因素中，未来项目收益变动对本项目的影响最为重要。本着谨慎性原则，下面对项目收益向下波动进行敏感性分析。

经测算，按照支出成本不变，第六至十年项目收益向下波动降低至 90%，本

息覆盖倍数为 2.55 倍。因此，项目具有较强的抗风险能力。

表 4 第六至十年项目收入 90%的情况下的项目收益平衡情况

单位：万元

年度	预期总收入	债券本息支出	预期净收益	预期累计净收入
已融资				
第一年	40640	8340	32300	32300
第二年	45840	8340	37500	69800
第三年	51540	8340	43200	113000
第四年	57340	8340	49000	162000
第五年	62340	8340	54000	216000
第六年	116476	63940	52536	268536
第七年	121336	62272	59064	327600
第八年	124306	60604	63702	391302
第九年	127276	58936	68340	459642
第十年	130516	57268	73248	532890
合计	877610	344720	532890	—
本息覆盖倍数	2.55			

六、总体评价

综上所述，本项目在实现预计总收益 100%、第六至十年实现预计总收益 90%的情况下，债券本息覆盖倍数分别是 2.66 倍、2.55 倍，能够保障专项债券本金和利息的偿还，实现收益和融资自求平衡。

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）

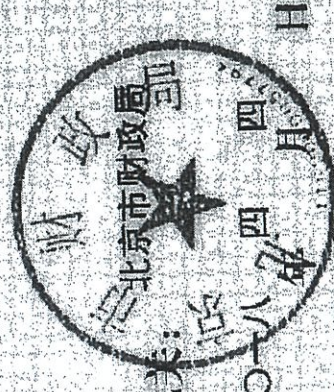
2023年11月28日



证书序号: 0000187

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》。

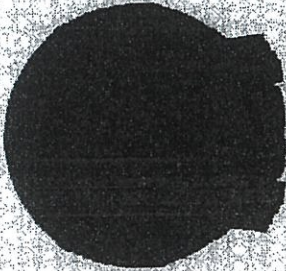


发证机关:

二〇一四年四月

H

中华人民共和国财政部制



会计师事务所 执业证书

中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)

名称:

首席合伙人: 姚康春

主任会计师:

经营场所: 北京西城区阜成门外大街2号22层A24



组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11010205

批准执业文号: 京财会许可[2014]0031号

批准执业日期: 2014年03月28日

与原件一致