

2023 年海南省支持中小银行发展专项债券项目

财务评价报告

中兴财光华（申）审专字（2023）第 01140 号



此码用于证明该审计报告是否由具有执业许可的会计师事务所出具，
您可使用手机“扫一扫”或进入“注册会计师行业统一监管平台（<http://acc.mof.gov.cn>）”进行查验。
报告编码：沪23SCXD2CSC



2023 年海南省支持中小银行发展专项债券项目

财务评价报告

中兴财光华（申）审专字（2023）第 01140 号

我们接受委托，对 2023 年海南省支持中小银行发展专项债券项目（以下简称“本项目”）募集资金投资项目现金流收益规模及融资平衡情况的预测信息进行审核并出具财务评价报告。

提供真实、合法、完整的 2023 年海南省支持中小银行发展专项债券项目情况及资金平衡方案涉及的相关资料是海南省财金集团有限公司（以下简称“海南财金集团”）、组成海南省农村商业银行股份有限公司（以下简称“海南农商银行”）的相关中小银行的责任；我们的责任是按照《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》和业务约定书的要求执行商定程序，并报告执行程序的结果。本业务的目的是为发行对 2023 年海南省支持中小银行发展专项债券项目提供财务评价报告。

本财务评价报告包括以下内容：

海南省支持中小银行发展专项债券项目，拟计划发行总规模为 100 亿元。

一、项目概况

1、项目实施单位基本情况

海南省财金集团有限公司（以下简称“海南财金集团”）成立于 2022 年 1 月，是由海南省人民政府批准成立的国有独资公司，并经海南省人民政府授权海南省财政厅履行出资人职责，注册资本 100 亿元。海南财金集团的职能定位为海南省政府国有金融资本投资管理公司。公司的宗旨是：以股权投资管理为抓手，以金融服务创新为引擎，致力打造成为集政府投资基金管理、金融股权投资和金融创新服务三位一体的国有金融资本投资管理公司，服务海南自由贸易港建设；统筹优化国有金融资本战略布局，做强做优做大国有金融资本。



2、银行机构基本情况

海南省农信社是目前海南省内服务城乡最广、业务规模最大、根植“三农”最深、税收贡献最多的银行机构。截至2023年4月末，海南省农信社共有20家法人机构（1家省联社，辖8家农商银行、11家联社），465个营业网点，642个金融服务站，2836个便民服务点，6730名员工；账面资产总额3342.20亿元，其中贷款余额1818.12亿元，负债总额3108.24亿元，其中存款余额2886.68亿元，2022年实现净利润15.93亿元。

3、项目背景

为贯彻落实国务院进一步深化农村信用社改革的总体部署，构建高质量发展的体制和机制，进一步提高海南农信社金融服务水平和市场竞争力，促进城乡统筹发展，更好服务海南自贸港建设和乡村振兴战略实施，加快向现代化金融企业迈进的步伐，根据中国银保监会关于深化农村信用社改革的实施意见、人民银行等四部委《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》（银发〔2021〕84号）等文件精神，遵循市场化、法治化和企业化原则，深化海南农信改革，海南省农村信用社联合社及19家农合机构拟采取新设合并的方式组建海南农商银行。本次改革拟通过发行专项债券支持海南农商银行补充核心资本，夯实风险防控基础，增强信贷投放能力，有效推进海南农商银行切实转换经营机制实现整体改革，推进银行机构稳健持续发展。

本项目实施旨在贯彻落实党中央、国务院对金融业发展的战略指导，着力防范化解金融风险，组建省级农商银行，推动高质量发展，努力提高海南农商银行的经营水平、盈利能力、资本实力和抗风险能力，培育海南省地方金融企业的核心竞争力，为海南自贸港发展贡献更优更强的金融力量。

本项目由海南省人民政府发行专项债券筹集资金100亿元，债券品种为记账式固定利率付息债券，债券发行期限为10年期，每半年支付一次利息，本金分年偿还，在本专项债券存续期的第6年开始，分别于每年的还本日偿还债券本金的20%，到期后偿还剩余本金及最后一期利息。发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上流通。

4、项目批复情况

（一）2023年1月，财政部下发支持化解地方中小银行风险新增专项债券额度的通知，下达海南省中小银行资本专项债务限额。



(二) 2023年2月,中国银保监会下发关于海南农信社改革有关意见的复函,同意按照上报的方案推进海南农信社统一法人改革。

二、基本假设

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、海南省政府支持中小银行发展计划能够顺利执行;

5、项目涉及的相关手续后续能够获得相关政府部门的审批;

6、预测期内项目对应的各项收入可按照测算结果如期、如量完成;

7、项目运营指标在正常范围内变动;

8、无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响;

三、评价依据

1、《中华人民共和国预算法》;

2、国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发[2014]43号);

3、《政府性基金管理暂行办法》(财综[2010]80号);

4、财政部《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》(财预[2015]225号);

5、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);

6、财政部《关于印发〈地方政府债务信息公开办法(试行)〉的通知》(财预[2018]209号);

7、财政部《关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》(财预[2018]161号);

8、财政部《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》(财库[2020]36号);



9、《财政部关于印发〈地方政府债券发行管理暂行办法〉的通知》（财库[2020]43号）；

10、原中国银行业监督管理委员会令2012年第1号《商业银行资本管理办法（试行）》；

11、原中国银行业监督管理委员会《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》（银监发[2018]7号）；

12、中国银行保险监督管理委员会令2018年第3号《商业银行流动性风险管理办法》；

13、《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》；

14、财政部、海南省财政厅关于地方政府债券的政策法规等相关文件；

15、《2023年海南省支持中小银行发展专项债券项目情况及资金平衡方案》；

四、评价要素

2017年财政部公布《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）（以下简称“通知”），提出在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。根据《通知》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。

1、资金筹措

根据相关工作方案，本项目拟通过海南省政府发行地方政府专项债券筹集资金100亿元，期限10年期，计划于2023年发行，最终实际发行利率将参考同期限的国债利率以及市场投标情况最终而定。

2、项目实施计划

海南省政府发行的本期专项债券募集资金将全部用于为拟成立的海南农商银行补充资本金，海南省财政厅通过海南财金集团采取间接入股方式，认购拟成立的海南农商银行的股份补充其资本金。

3、项目预期收益与融资平衡情况



（一）项目收入预测

本专项债券偿债资金来源包括：股权分红收入和未来股权转让收入。

本项目收入根据海南农信社及辖内各法人机构提供的财务基础数据进行测算，具体预测过程如下：

（1）股权分红收入预测

深化海南农村信用社改革，组建海南农商银行后，海南农商银行将迎来黄金发展期，作为省级农商银行吸收资本扩充实力后，可以加大信贷投放力度，优化客户结构，开拓大型优质客户，增强存款吸纳能力，有助于保持存贷款规模逐年稳步增长。根据中国银行保险监督管理委员会公布的统计数据，2014-2022年中国农村商业银行年平均资产增长率 11.42%、总资产利润率 0.79%，结合海南农信社历年的相关数据，按照谨慎性原则，假设债券存续期间海南农商银行资产平均增速为 9%，资产利润率为 0.5%。2022 年末海南农信社及辖内各法人机构合并资产总额为 32,880,021.09 万元，预测 2032 年末，经过改革及注资后，海南农商银行资产总额约为 77,838,967.55 万元，经测算 2023 年-2032 年合计可实现净利润 2,610,116.61 万元。本专项债券补充资本后，预计海南财金集团将持有海南农商银行 37.88% 的股份。假设债券存续期间分红比例每年按照净利润的 25%-50% 进行分配，本债券存续期间，预计海南财金集团可实现分红收入 267,792.31 万元。

具体预计净利润及分红收入如下：

表 1 股权分红收入测算明细表

年度	预计资产总额	预计净利润	净利润分配比例	预计利润分配额	海南财金集团可获得股权分红收入
2023 年	35,839,222.99	171,798.11			
2024 年	39,064,753.06	187,259.94	50%	85,899.06	32,537.52
2025 年	42,580,580.83	204,113.33	45%	84,266.97	31,919.31
2026 年	46,412,833.11	222,483.53	45%	91,851.00	34,792.05
2027 年	50,589,988.09	242,507.05	40%	88,993.41	33,709.63
2028 年	55,143,087.01	264,332.69	35%	84,877.47	32,150.56
2029 年	60,105,964.85	288,122.63	35%	92,516.44	35,044.11



年度	预计资产总额	预计净利润	净利润分配比例	预计利润分配额	海南财金集团可获得股权分红收入
2030年	65,515,501.68	314,053.67	30%	86,436.79	26,192.97
2031年	71,411,896.83	342,318.50	30%	94,216.10	21,412.75
2032年	77,838,967.55	373,127.16	25%	85,579.62	12,966.61
2033年	84,844,474.63		25%	93,281.79	7,066.80
合计	--	2,610,116.61	--	887,918.65	267,792.31

注：本财务评价报告中除特别说明外，所有数值保留 2 位小数，金额单位均为人民币万元。若出现合计数与各分项数值尾数合计不一致，均为四舍五入所致。

（2）股权转让收入预测

为保障本专项债券及时安全退出，海南财金集团将在本专项债券存续期第 6 年开始每年末通过市场化转让等方式转让其所持海南农商银行股份。海南财金集团 2029 年至 2033 年每年的股权转让收入，根据转让时上年末海南农商银行每股净资产价格以及转让的股权数量确定。根据对本专项债券存续期间海南农商银行相关财务数据的预测，截止 2023 年末，预计海南农商银行净资产为 276.88 亿元，总股本 220 亿股，则每股净资产为 1.26 元。截止 2028 年末，预计海南农商银行净资产为 345.37 亿元，总股本保持不变，则每股净资产为 1.57 元，海南财金集团 2029 年末转让 166,666.67 万股股份按照 1.57 元的转让价格将取得转让收入 261,666.67 万元。经测算，本专项债券存续期内预计海南财金集团可获得股权转让收入合计 1,478,333.32 万元。

表 2 股权转让收入测算明细表

年度	计划转让股份数（万股）	每股转让价格	预计股权转让退出收入
2024年			
2025年			
2026年			
2027年			
2028年			
2029年	166666.67	1.57	261,666.67
2030年	166666.67	1.66	276,666.67
2031年	166666.67	1.76	293,333.34



年度	计划转让股份数（万股）	每股转让价格	预计股权转让退出收入
2032 年	166666.66	1.87	311,666.65
2033 年	166666.66	2.01	334,999.99
合计	833,333.33	--	1,478,333.32

（二）项目融资成本预测

本专项债券发行总金额为 100 亿元，发行期限为 10 年期。参考近十日十年期国债到期收益率平均值 2.66%，根据谨慎性原则，本期专项债券利率假设为 3.30%，则专项债券存续期间共计需要支付利息 264,000.00 万元，需偿付本金 1,000,000.00 万元，专项债券融资成本合计 1,264,000.00 万元，具体融资成本测算如下：

表 3 本期债券还本付息情况

年度	期初本金	新增本金	偿还本金	期末本金	票面利率	应付利息	本息合计
2023		1,000,000.00		1,000,000.00	3.30%		
2024	1,000,000.00			1,000,000.00	3.30%	33,000.00	33,000.00
2025	1,000,000.00			1,000,000.00	3.30%	33,000.00	33,000.00
2026	1,000,000.00			1,000,000.00	3.30%	33,000.00	33,000.00
2027	1,000,000.00			1,000,000.00	3.30%	33,000.00	33,000.00
2028	1,000,000.00			1,000,000.00	3.30%	33,000.00	33,000.00
2029	1,000,000.00		200,000.00	800,000.00	3.30%	33,000.00	233,000.00
2030	800,000.00		200,000.00	600,000.00	3.30%	26,400.00	226,400.00
2031	600,000.00		200,000.00	400,000.00	3.30%	19,800.00	219,800.00
2032	400,000.00		200,000.00	200,000.00	3.30%	13,200.00	213,200.00
2033	200,000.00		200,000.00		3.30%	6,600.00	206,600.00
合计	--	1,000,000.00	1,000,000.00	--	--	-264,000.00	1,264,000.00

（三）资金测算平衡情况

根据前述财务数据进行如下项目资金平衡测算，测算结果显示该项目收入可以覆盖债券的本金以及利息支出，能够达到项目收益与融资自求平衡。





表 4 2023 年海南省支持中小银行发展专项债券项目资金平衡表

序号	项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	合计
1	项目收入 (1=2+3)	32,537.52	31,919.31	34,792.05	33,709.63	32,150.56	296,710.78	302,859.64	314,746.09	324,633.26	342,066.79	1,746,125.63
2	股权分红收入	32,537.52	31,919.31	34,792.05	33,709.63	32,150.56	35,044.11	26,192.97	21,412.75	12,966.61	7,066.80	267,792.31
3	转让股权收入						261,666.67	276,666.67	293,333.34	311,666.65	334,999.99	1,478,333.32
4	项目融资支出 (4=5+6)	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	233,000.00	226,400.00	219,800.00	213,200.00	206,600.00	1,264,000.00
5	专项债券利息支出	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	26,400.00	19,800.00	13,200.00	6,600.00	264,000.00
6	专项债券本金支出						200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00	1,000,000.00
7	本年项目资金结余	-462.48	-1,080.69	1,792.05	709.63	-849.44	63,710.78	76,459.64	94,946.09	111,433.26	135,466.79	482,125.63
8	累计现金流量净额	-462.48	-1,543.17	248.88	958.51	109.07	63,819.85	140,279.49	235,225.58	346,658.84	482,125.63	
9	本息覆盖倍数											1.38

经上述测算，可用于偿还债券本息的项目预测收入为 1,746,125.63 万元。在偿还全部到期的债券本息后，将仍有 482,125.63 万元的累计资金结余。项目本息保障倍数为项目现金流入 1,746,125.63 万元除以债券融资成本之和 1,264,000.00 万元，即为 1.38 倍，能够满足专项债券的还本付息要求，并实现项目收益与融资自求平衡。

（四）敏感性分析

考虑到项目总收益是本次发行专项债券还本付息的基础来源，项目收益的变动会直接影响到债券本息的偿还。下面对项目收益的波动进行敏感性分析，针对项目总收益减少变动在 10% 的范围内时，预期项目总收益均能够完全覆盖债券应偿付本息，通过压力测试反映本专项债项目能够实现收益和融资的自求平衡。

表 5 项目收益与融资自平衡压力测试表：

项目收益变动敏感性分析	敏感性变动比例	
	-10%	-5%
项目总收益	1,571,513.07	1,658,819.35
债券融资本息和	1,264,000.00	1,264,000.00
本息覆盖倍数	1.24	1.31

五、总体评价

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，并根据我们对项目资金平衡方案中的相关数据进行分析测算，在对 2023 年海南省支持中小银行发展专项债券项目偿债资金预测及其所依据的各项假设前提下，我们认为该项目资金能以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，预期该项目偿债资金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。

本报告仅供海南财金集团、相关地方财政用于前述目的，不应用于其他目的及分发给其他单位和个人。



(此页无正文)

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）



中国·上海

中国注册会计师：

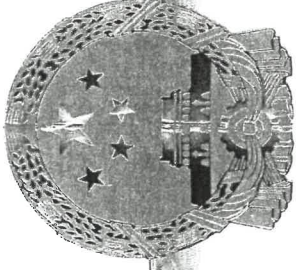


中国注册会计师：



2023年11月13日





营业执照

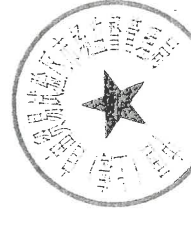
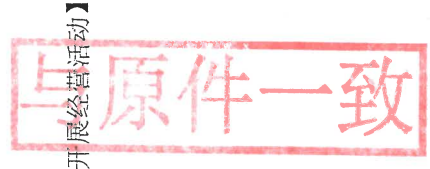
统一社会信用代码
91310115MA1K3JBG6X
证照编号: 41000000202008190144



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。

中国（上海）自由贸易试验区

名称	中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）上海自贸试验区分所	成立日期	2016年11月09日
类型	特殊普通合伙分支机构	营业期限	2016年11月09日至不约定期限
负责人	姚俊春	营业场所	中国（上海）自由贸易试验区耀华路251号一幢一层
经营范围	审计验资等注册会计师法定业务。 【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】		



登记机关
2020年08月19日

证书序号: 5000459

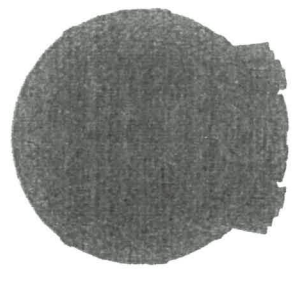
说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行行业业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



二〇一八年六月一日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所分所 执业证书



名称: 中兴光华会计师事务所 (特殊普通合伙)

上海自贸试验区分所

负责人: 姚庚春

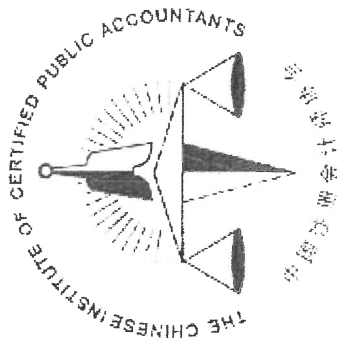
经营场所: 中国 (上海) 自由贸易试验区上海市耀华路 251 号一幢一层



分所执业证书编号: 110102053103

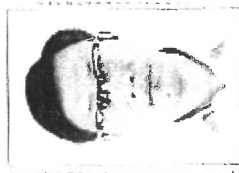
批准执业文号: 沪财会 [2016] 62 号

批准执业日期: 2016 年 12 月 8 日



金建海

姓名: 金建海
 Full name: 金建海
 性别: 男
 Sex: 1968-06-02
 出生日期: 1968-06-02
 Date of birth: 中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)上海分所
 Working unit: 310228690602361
 身份证号码: 310228690602361
 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.



证书编号:
 No. of Certificate

310000612268

批准注册协会:
 Authorized Institute of CPAs

上海市注册会计师协会

发证日期:
 Date of Issuance

2001 年 04 月 12 日
 年 月 日

2016年4月30日

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.



俞建海(310000612268)
您已通过2021年年检
上海市注册会计师协会
2021年10月30日

月 日 年

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.

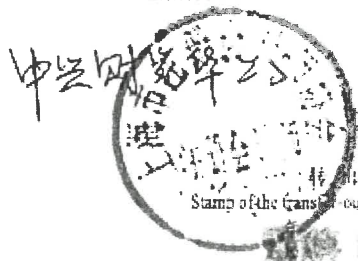


月 日 年



注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from



事务所
CPAs

与原件一致

事务所
CPAs

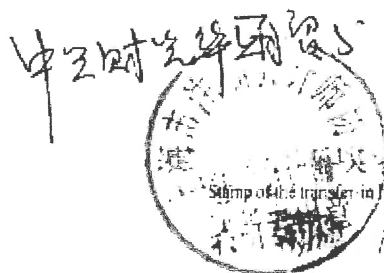
转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

月 日 年

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

月 日 年

同意调入
Agree the holder to be transferred to



事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

月 日 年

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

月 日 年



姓名: 张恒军
Full name: _____
性别: 男
Sex: _____
出生日期: 1967-04-27
Date of birth: _____
工作单位: 中兴财光华会计师事务所
Working unit: 中兴财光华会计师事务所
身份证号码: 320102196704270011
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.



与原件一致

证书编号: 110102050115
No. of Certificate: _____

批准注册协会: 上海市注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs: _____

发证日期: 2016 年 09 月 26 日
Date of issuance: _____