



上会会计师事务所（特殊普通合伙）

*Shanghai Certified Public Accountants (Special General Partnership)*

# 泸州市红色旅游基础设施项目（4A太平古镇）专项债券实施方案

## 财务评估咨询报告

上会会计师事务所（特殊普通合伙）重庆分所

二〇一九年九月

## 目 录

一、古蔺县经济发展情况.....	1
1. 地区生产总值 .....	1
2. 地区人均年收入 .....	1
3. 一般公共预算收支.....	2
4. 政府性基金预算收支 .....	3
二、项目概述.....	3
三、评估要素.....	4
1. 资金充足性.....	5
1.1 投资估算 .....	5
1.2 债券发行和还本付息 .....	6
1.3 发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性.....	8
1.4 小结 .....	16
2. 资金稳定性 .....	16
四、风险分析.....	17
五、评估结论.....	17
附件一：营业执照 .....	18
附件二：执业证书 .....	19

# 泸州市红色旅游基础设施项目（4A 太平古镇）专项债券实施方案财务评估咨询报告



上会渝报字（2019）第 0029 号

## 一、古蔺县经济发展情况

### 1. 地区生产总值

2017 年，全县全年实现地区生产总值（GDP）149.8 亿元，按可比价格计算同比（下同）增长 8.6%，比全国、全省分别高 1.7、0.5 个百分点，低于全市 0.5 个百分点。分产业看，第一产业增加值 22.3 亿元，增长 3.7%；第二产业增加值 78.9 亿元，增长 10.1%；第三产业增加值 48.6 亿元，增长 8.2%。第一、二、三产业对经济增长的贡献率分别为 7.5%、45.6%、46.9%，分别拉动经济增长 0.6、5.4、2.6 个百分点。

2018 年，全县地区生产总值完成 157.6 亿元，增长 8.5%；地方一般公共预算收入 16.05 亿元；全社会固定资产投资 182 亿元，增长 9%；社会消费品零售总额 49.2 亿元，增长 12.1%；规模以上工业增加值增长 10.8%。

2019 年，全县经济社会发展的主要预期目标是：实现地区生产总值增长 8.5%；规模以上工业增加值增长 10.5%；地方一般公共预算收入与上年持平；全社会固定资产投资增长 10%；社会消费品零售总额增长 11%；城镇居民人均可支配收入增长 8%；农村居民人均可支配收入增长 9%。

### 2. 地区人均年收入

2017 年，古蔺县全年全体居民人均可支配收入 15,340 元，增长 10.0%；全体居民人均消费支出 11,692 元，增长 8.5%。其中，全年城镇常住居民人均可支配收入 26,053 元，增长 8.4%。全年农村常住居民人均可支配收入 11,554 元，增长 9.9%。



2018 年，城镇居民人均可支配收入 28,268 元，增长 8.5%；农村居民人均可支配收入 12,663 元，增长 9.6%。

2019 年，全县经济社会发展的主要预期目标是：城镇居民人均可支配收入增长 8%；农村居民人均可支配收入增长 9%。

### 3. 一般公共预算收支

2017 年度，全县实现地方一般公共预算收入 16.3 亿元，增长 0.6%，其中税收收入 9.3 亿元，增长 18.9%。实现地方一般公共预算支出 46.3 亿元，增长 7.5%；财政八项支出 318,426 万元，增长 4.3%，其中一般公共服务支出 2.8 亿元，下降 16.6%；公共安全支出 2.0 亿元，增长 48.2%；教育支出 12.5 亿元，增长 1.7%；科学技术支出 0.03 亿元，下降 22.0%；文化体育和传媒支出 0.5 亿元，下降 31.2%；社会保障和就业支出 3.9 亿元，下降 18.8%；医疗卫生和计划生育支出 5.6 亿元，下降 13.4%；农林水事务支出 10.8 亿元，增长 11.1%；交通运输支出 1.6 亿元，下降 21.3%；住房保障支出 2.6 亿元，增长 58.7%；节能环保支出 1.9 亿元，增长 52.4%。

2018 年，全县公共财政收入年初预算为 380,396 万元，经人大常委会决定调整为 579,732 万元，实际完成 593,556 万元，占调整预算数的 102.3%。其中：完成地方一般公共预算收入 160,501 万元，返还性收入 6,115 万元，一般性转移支付收入 147,013 万元、上级专项转移支付收入 144,723 万元、接受其他地区援助收入 3,000 万元、债券转贷收入 96,989 万元，上年结转 1,307 万元，调入资金 33,909 万元。全县公共财政总支出 587,716 万元，其中：上解支出 11,932 万元、债务还本支出 25,604 万元、一般公共预算支出 550,180 万元，增长 18.7%。全县公共财政收入总额 593,556 万元，减公共财政总支出 587,716 万元，年终结转下年继续支出 5,840 万元。

2019 年全县公共财政财力预计 367,856 万元（不含以后新增转移支付及专项补助）。其中：地方一般公共预算收入 160,500 万元，地方政府债券资金 28,070 万元，返还性收入 5,100 万元，一般性转移支付 117,013 万元，预通知上级专款 42,173 万元，调入资金 15,000 万元。公共财政预算总支出 367,856 万元，其中：年初部门预算支出安排 168,908 万元，民生及重点专项支出 197,750 万元（其中：教育支出

19,180 万元，社会保障和就业支出 33,871 万元，医疗卫生与计划生育支出 13,695 万元，农林水支出 33,250 万元，其他专项支出 97,754 万元），上解支出 1,198 万元。

#### 4. 政府性基金预算收支

2017 年，政府性基金收入年初预算 27,692 万元，实际县级收入完成 42,985 万元，占预算的 155.23%，同比减少 14,365 万元，下降 25.05%。全县基金支出年初预算为 27,692 万元，因基金县级收入实际完成 42,985 万元，年度预算执行中上级补助专款 1,523 万元，债务（转贷、置换）收入 13,900 万元（专项债券），上年结转收入 2,745 万元等因素，全县基金支出预算数变更为 61,153 万元，实现基金支出 57,245 万元，占预算变更数的 93.61%，同比减少 25,200 万元，下降 30.57%。

2018 年，政府性基金县级收入年初预算 31,171 万元，实际完成 127,837 万元，占预算的 410%，同比增加 84,845 万元、增幅 197%。全县基金支出年初预算为 31,171 万元，因基金县级收入实际完成 127,831 万元，年度预算执行中上级补助专款 1,071 万元，政府专项债券收入 22,200 万元，全县基金支出预算数变更为 151,102 万元。实现基金总支出 148,794 万元，其中：基金预算支出 114,797 万元，调出基金 33,909 万元，上解支出 88 万元。全县基金财力合计 151,102 万元，全年基金总支出 148,794 万元，年终结转下年支出 2,308 万元。

2019 年，全年基金预算收入 50,230 万元，其中：国有土地收益基金收入 1,283 万元，农业土地开发资金收入 36 万元，国有土地使用权出让收入 48,561 万元，城市基础设施配套费收入 350 万元。按收支平衡原则相应安排政府性基金支出 50,230 万元（其中：调入一般公共预算资金 15,000 万元）。

## 二、项目概述

古蔺县，隶属四川省泸州市，古为“蔺州”、“落洪”，是奢香故里，被誉为郎酒之乡、春兰之都。是全国性酱香酒生产基地、中国白酒金三角重要组成部分、全国绿色食品原料标准化生产基地、国家 13 个大型煤炭开发基地之一。全县下辖 22 个镇和 4 个乡，面积 3184 平方公里，2017 年常住人口 87 万余人，GDP 达 152.7 亿元，城镇化率突破 30%；县城建城区面积达 9.53 平方公里，城区常住人口



11.6 万人。泸州市政府明确将古蔺建设为川南黔北交通节点城市、乌蒙山生态现代农业示范区、国家级旅游休闲度假目的地、中国酱香酒谷核心区。

古蔺县地处四川盆地南缘、云贵高原北麓，是横向出川重要通道，属亚热带季风性湿润气候；拥有“郎酒”、“潭酒”两大名酒；拥有 4 个国家 AAAA 级景区，5 个国家 AA 级景区；有古蔺郎酒传统酿造技艺、古蔺花灯等国家级非遗项目。四川古蔺经济开发区为省级开发区。

本项目为泸州市红色旅游基础设施项目（4A 太平古镇），本项目建设是古蔺县以红色品牌为动力，形成决胜脱贫攻坚的加速度的重要举措，是为了加快重点项目建设，打造红色旅游特色小镇，进一步深挖太平红色历史文化内涵，大力实施红色旅游体验项目和文化旅游项目开发工作，结合景区标准化、精品化、品牌化等要求，开发一批具有地方特色的红色历史文化产品，打造红军长征四渡赤水经典旅游线路。项目建设规模及内容如下：

完善 4A 景区一太平古镇基础设施，建设游客集散服务中心 4.4 万平方米、特色产品展销中心 3 万平方米、红色文化研究及培训拓展基地 3 万平方米、红军长征四渡赤水实景演出基地占地 11.8 万平方米、停车位 1,000 个等配套基础设施。

为保障本项目合理融资需求，按照《新预算法》（2014 年修订）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）、《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61 号）等文件精神，结合本项目建设计划和古蔺县 2020 年发债计划，古蔺县政府决定通过发行地方政府专项债券实施本项目，以满足本项目建设的融资需求。

### 三、评估要素

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），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。2018 年，财政部公布《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34 号），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，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立高校、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

根据财预〔2017〕89号文件的要求，分类发行专项债券建设的项目，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。

此外，根据文件相关要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，泸州市红色旅游基础设施项目（4A太平古镇）专项债券实施方案分析评价如下：

## 1. 资金充足性

本项目收益与融资自求平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息资金充足，债券本息资金覆盖率可达到 2.15 倍。对此，我们从投资估算、债券发行和还本付息、发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性等方面分析如下：

### 1.1 投资估算

参考目前国债 15 年期票面年利率 3.3775%，以及四川地区同类债券利率，本项目从客观、谨慎角度出发，本次发行利率暂取 4.50%、发行费率暂取 0.10%，据此估算本项目估算总投资为 57,174.79 万元，详见表 1：

表 1 项目总投资估算表

单位：人民币万元

年份	2020	2021	合计
投资进度	86.41%	13.59%	100.00%
工程费用	37,232.45	5,097.51	42,329.96
建筑工程	30,351.57	4,155.45	34,507.02
安装工程	5,305.57	726.39	6,031.96
材料、设备	1,555.95	213.03	1,768.98
其他费用	19.35	2.65	22.00
土地征用费	2,110.98	289.02	2,400.00
工程建设其他费用	7,402.32	1,013.46	8,415.78

基本预备费	2,097.83	287.22	2,385.05
建设期利息	540.00	1,080.00	1,620.00
发债费用	24.00	-	24.00
投资估算	49,407.59	7,767.20	57,174.79

## 1.2 债券发行和还本付息

本项目债券的还本付息方式为每半年付息一次，到期一次性还本。债券存续期内产生债券利息合计 16,200.00 万元，债券本息合计 40,200.00 万元。自发行之日起存续期还本付息情况如表 2:



表 2 债券还本付息表

单位：人民币万元

年度	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
债券利率	4.50%								
期初专项债券余额		24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00
本息专项债券发行	24,000.00								
利息支出	540.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00
本期还款	540.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00
其中：还本									
付息	540.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00
期末专项债券余额	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00

表 2 债券还本付息表（续）

单位：人民币万元

年度	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	合计
债券利率								
期初专项债券余额	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	
本息专项债券发行								24,000.00
利息支出	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	540.00	16,200.00
本期还款	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	24,540.00	40,200.00
其中：还本							24,000.00	24,000.00
付息	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	540.00	16,200.00
期末专项债券余额	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	-	

### 1.3 发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性

#### 1.3.1 项目投资计划及资金筹措方案

本项目资金筹措总额 57,174.79 万元。其中：自有资金 33,174.79 万元，申请专项债券 24,000.00 万元。各年度投资计划及资金筹措方案详见表 3：

表 3 投资计划及资金筹措表

单位：人民币万元

年度	2020	2021	合计
资金筹措			
资本金	25,407.59	7,767.20	33,174.79
债券发行	24,000.00	-	24,000.00
合计	49,407.59	7,767.20	57,174.79
资金使用			
建设资金使用金额合计	49,407.59	7,767.20	57,174.79
资金余额（资金筹措—资金使用）	-	-	-

#### 1.3.2 项目收入

本项目收入来源主要是泸州市红色旅游基础设施项目（4A 太平古镇）旅游收入、停车区营业收入、营业用房出租收入。

- 数量分析

##### ① 旅游收入

根据项目相关资料，参考景区服务设施建设及旅游发展实际情况，太平古镇旅游接待量预测情况详见表 4：

表 4 太平古镇旅游接待量预测表

年份	游客规模年均增长率	旅游人次（万人次）	人均消费（元人民币/人·天）	旅游收入（万人民币）
2014	30%	25.88	200	5175.00
2015	35%	33.64		6727.50
2016	30%	45.41	250	11352.66
2017	20%	59.03		14758.45
2018	20%	70.84		17710.14
2019	10%	85.01	300	25502.61
2020	10%	93.51		28052.87
总计	-	452.02	-	115084.23

本次测算中，日均旅游人流量保守估计约 1200 人次/天，一年按 360 天估算。

② 停车区营业收入

项目建设停车位 1,000 个，日均营业时长按 8.00 小时计算，一年按 360 天估算。

③ 营业用房出租收入

新建游客集散中心、特色产品展销中心、红色文化研究及培训拓展基地合计 104,000.00 平方米。扣除服务和管理用房后，用于出租面积为 83,200.00 平方米，考虑 5.00%空置率。

• 价格分析

① 旅游收入

根据项目资料，参考泸州市所辖县（区）旅游收入情况及发展趋势，本项目暂按 60.00 元/每人的消费水平保守预估，暂不考虑价格增长因素。

② 停车区营业收入

停车位按平均 4.00 元/1 小时计算，暂不考虑价格增长因素。

③ 营业用房出租收入

出租价格按照 50.00 元/平方米·月计算，暂不考虑价格增长因素。

具体各年收入估算详见下表：



表 5 项目自身收益产生的收入明细表

单位：人民币万元

序号	收入明细	单位	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
<b>1</b>	年度收入		<b>8,486.40</b>	<b>8,486.40</b>	<b>8,486.40</b>	<b>8,486.40</b>	<b>8,486.40</b>	<b>8,486.40</b>	<b>8,486.40</b>
<b>1.1</b>	旅游收入	万元	<b>2,592.00</b>	<b>2,592.00</b>	<b>2,592.00</b>	<b>2,592.00</b>	<b>2,592.00</b>	<b>2,592.00</b>	<b>2,592.00</b>
	人均消费	元/每人	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
	日均人流量	人/天	1,200	1,200	1,200.00	1,200	1,200	1,200	1,200
	天数	天	360	360	360	360	360	360	360
<b>1.2</b>	停车区营业停车收入	万元	<b>1,152.00</b>	<b>1,152.00</b>	<b>1,152.00</b>	<b>1,152.00</b>	<b>1,152.00</b>	<b>1,152.00</b>	<b>1,152.00</b>
	停车位数量	个	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
	单价	元/小时	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
	时长	小时/天	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00
	天数	天	360	360	360	360	360	360	360
<b>1.3</b>	营业用房出租收入	万元	<b>4,742.40</b>	<b>4,742.40</b>	<b>4,742.40</b>	<b>4,742.40</b>	<b>4,742.40</b>	<b>4,742.40</b>	<b>4,742.40</b>
	面积	平方米	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00
	单价	元/㎡·月	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
	月份	月	12	12	12	12	12	12	12
	空置率	%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%

表 5 项目自身收益产生的收入明细表（续）

单位：人民币万元

序号	收入明细	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	合计
1	年度收入	8,486.40	8,486.40	8,486.40	8,486.40	8,486.40	8,486.40	2,121.60	112,444.80
1.1	旅游收入	2,592.00	2,592.00	2,592.00	2,592.00	2,592.00	2,592.00	648.00	34,344.00
	人均消费	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	
	日均人流量	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	
	天数	360	360	360	360	360	360	90	
1.2	停车区营业停车收入	1,152.00	1,152.00	1,152.00	1,152.00	1,152.00	1,152.00	288.00	15,264.00
	停车位数量	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	
	单价	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	
	时长	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	
	天数	360	360	360	360	360	360	90	
1.3	营业用房出租收入	4,742.40	4,742.40	4,742.40	4,742.40	4,742.40	4,742.40	1,185.60	62,836.80
	面积	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	
	单价	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	
	月份	12	12	12	12	12	12	3	
	空置率	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	

注 1：本项目建设期为 2020 年 1 月-2021 年 12 月，2022 年 1 月进入运营期，产生运营收入和成本。

注 2：假设债券为 2020 年 3 月发行，债券期限 15 年，2035 年 3 月债券到期，因此 2035 年项目收入暂以 3 个月测算。

### 1.3.3 项目运营成本

根据项目运营情况，本项目运营成本主要是其他直接费用、工资及福利费、修理费、营业费用和管理费用。

#### ① 其他直接费用

按目前同类行业情况，适当增加比例的原则，按营业收入的 2.00%计算，运营期每年其他直接费用 169.73 万元。

#### ② 工资及福利费

项目定员为 25 人，其中管理、技术人员 5 人，一般员工 20 人。按企业提供的条件，管理人员年平均工资 48,000.00 元/人，一般员工年平均工资 30,000.00 元/人。运营期每年工资和福利 84.00 万元。

#### ③ 修理费

项目修理费按折旧费的 5.00%计算，运营期每年修理费 132.86 万元。

#### ④ 营业费用

按目前同类行业的情况，适当增加比例的原则，按营业收入的 1.00%计算，运营期每年营业费用 84.86 万元。

#### ⑤ 管理费用

管理费用按营业收入的 1.00%计算，运营期内每年管理费用合计 84.86 万元。

债券存续期内，项目运营成本累计发生额为 7,371.25 万元，具体各年成本估算详见下表：



表 6 项目运营成本明细表

单位：人民币万元

序号	成本明细	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
1	年度成本	556.32	556.32	556.32	556.32	556.32	556.32	556.32	556.32
1.1	其他直接费用	169.73	169.73	169.73	169.73	169.73	169.73	169.73	169.73
1.2	工资及福利费	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00
1.3	修理费	132.86	132.86	132.86	132.86	132.86	132.86	132.86	132.86
1.4	营业费用	84.86	84.86	84.86	84.86	84.86	84.86	84.86	84.86
1.5	管理费用	84.86	84.86	84.86	84.86	84.86	84.86	84.86	84.86

表 6 项目运营成本明细表（续）

单位：人民币万元

序号	成本明细	2030	2031	2032	2033	2034	2035	合计
1	年度成本	556.32	556.32	556.32	556.32	556.32	139.08	7,371.25
1.1	其他直接费用	169.73	169.73	169.73	169.73	169.73	42.43	2,248.90
1.2	工资及福利费	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	21.00	1,113.00
1.3	修理费	132.86	132.86	132.86	132.86	132.86	33.22	1,760.46
1.4	营业费用	84.86	84.86	84.86	84.86	84.86	21.22	1,124.45
1.5	管理费用	84.86	84.86	84.86	84.86	84.86	21.22	1,124.45

注 1：本项目建设期为 2020 年 1 月-2021 年 12 月，2022 年 1 月进入运营期，产生运营收入和成本。

注 2：假设债券为 2020 年 3 月发行，债券期限 15 年，2035 年 3 月债券到期，因此 2035 年项目成本暂以 3 个月测算。

### 1.3.4 项目现金流平衡情况

结合上述项目投资计划及资金筹措方案、项目运营收入和成本明细，本项目现金流平衡情况如下表所示。

表 7 项目现金流平衡表

单位：人民币万元

年度	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
现金流入									
资本金流入	25,407.59	7,767.20							
债券资金流入	24,000.00								
运营期现金流入		-	8,486.40	8,486.40	8,486.40	8,486.40	8,486.40	8,486.40	8,486.40
现金流入总额	49,407.59	7,767.20	8,486.40	8,486.40	8,486.40	8,486.40	8,486.40	8,486.40	8,486.40
现金流出									
建设期资金流出	48,843.59	6,687.20							
运营期现金流出		-	1,874.38	1,874.38	1,874.38	1,874.38	1,874.38	1,874.38	2,315.75
债券还本付息	540.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00
债券发行费用/融资费用	24.00	-							
现金流出总额	49,407.59	7,767.20	2,954.38	2,954.38	2,954.38	2,954.38	2,954.38	2,954.38	3,395.75
现金净流量									
当年项目现金净流入	-	-	5,532.02	5,532.02	5,532.02	5,532.02	5,532.02	5,532.02	5,090.65
期末项目累计现金结存额	-	-	5,532.02	11,064.03	16,596.05	22,128.07	27,660.08	33,192.10	38,282.75

表 7 项目现金流平衡表（续）

单位：人民币万元

年度	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	合计
现金流入								
资本金流入								33,174.79
债券资金流入								24,000.00
运营期现金流入	8,486.40	8,486.40	8,486.40	8,486.40	8,486.40	8,486.40	2,121.60	112,444.80
现金流入总额	8,486.40	8,486.40	8,486.40	8,486.40	8,486.40	8,486.40	2,121.60	169,619.59
现金流出								
建设期资金流出								55,530.79
运营期现金流出	2,564.80	2,564.80	2,564.80	2,564.80	2,564.80	2,564.80	573.70	29,524.56
债券还本付息	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	24,540.00	40,200.00
债券发行费用/融资费用								24.00
现金流出总额	3,644.80	3,644.80	3,644.80	3,644.80	3,644.80	3,644.80	25,113.70	125,279.35
现金净流量								
当年项目现金净流入	4,841.60	4,841.60	4,841.60	4,841.60	4,841.60	4,841.60	-22,992.10	
期末项目累计现金结存额	43,124.34	47,965.94	52,807.54	57,649.14	62,490.74	67,332.34	44,340.24	



基于以上投资计划、资金筹措安排，我们未发现建设期内所需建设资金存在缺口的情况，且项目各年资金余额为正值，满足项目自身收益还本付息的前提下，仍有富余资金，显示项目具备一定的盈利能力、偿债能力和可持续性。

#### 1.4 小结

综上，在本期专项债存续期内，我们未注意到本项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。

## 2. 资金稳定性

本项目专项债券还本付息以泸州市红色旅游基础设施项目（4A 太平古镇）旅游收入、停车区营业收入、营业用房出租收入为基础，本期专项债券存续期间有稳定的经营性净收益，可稳定覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求，且在 2035 年项目本金偿还后仍有 44,340.24 万元的期末结余。因此，本项目资金稳定性较可靠。债券存续期内资金留存情况如图 1 所示。

综上，针对本项目在本期专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能对本项目资金稳定性产生重大影响的情况。

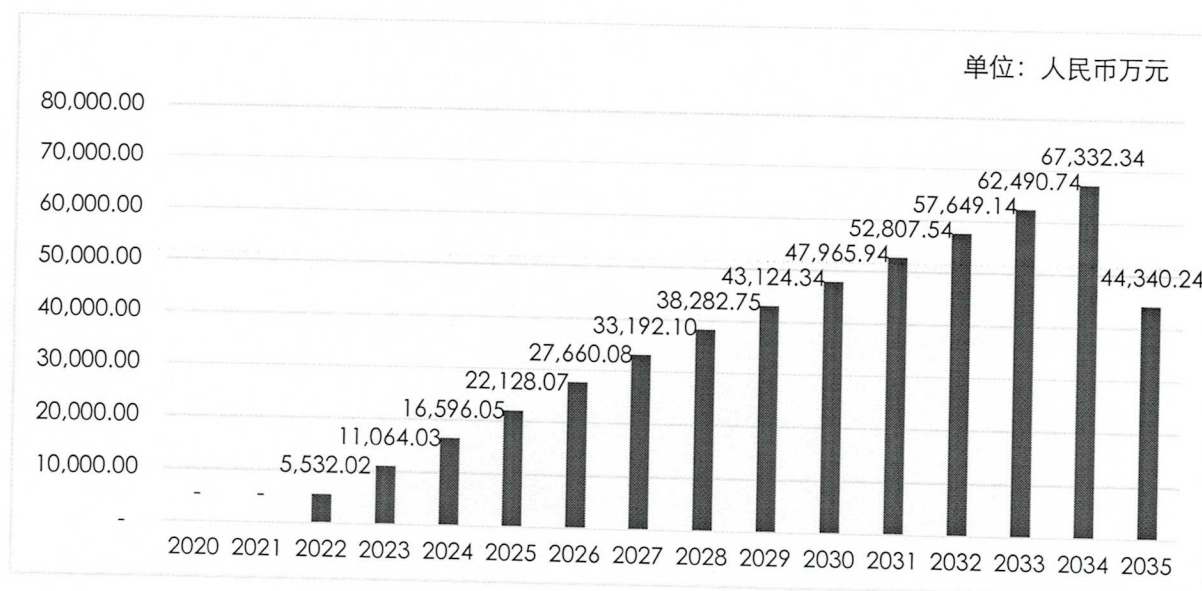


图 1 债券存续期内资金留存情况

## 四、风险分析

根据本项目收益与融资平衡的压力测试结果，当非税收入、经营性收入、成本和债券利率等影响债券还本付息的因素在-20%~20%范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍然 $>1$ ，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。具体情况如表 8：

表 8 压力测试表

资金覆盖率 - 压力测试	-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%
运营成本变动敏感性分析									
债券本金资金覆盖率	2.98	2.95	2.92	2.88	2.85	2.81	2.78	2.74	2.71
债券本息资金覆盖率	2.23	2.21	2.19	2.17	2.15	2.13	2.11	2.09	2.06
运营收入变动敏感性分析									
债券本金资金覆盖率	1.91	2.14	2.38	2.61	2.85	3.08	3.32	3.55	3.78
债券本息资金覆盖率	1.57	1.71	1.86	2.00	2.15	2.30	2.44	2.59	2.73
利率变动敏感性分析	3.60%	3.83%	4.05%	4.28%	4.50%	4.73%	4.95%	5.18%	5.40%
债券本金资金覆盖率	2.94	2.92	2.89	2.87	2.85	2.82	2.80	2.78	2.76
债券本息资金覆盖率	2.30	2.26	2.22	2.19	2.15	2.11	2.08	2.05	2.02

总体来看，本项目营业收入对其拟使用的募集资金保障程度较高；但未来募投项目营业收入，包括旅游收入、停车区营业收入、营业用房出租收入等受宏观经济影响大。若未能实现收入计划，不能偿还到期债券本金，可在专项债务限额内以及满足覆盖倍数的情况下发行专项债券周转偿还，进而在项目收入实现后予以归还，或者通过追加资本金等方式来满足还本付息要求。

## 五、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以项目营业收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

综上所述，通过发行地方政府专项债券的方式，满足泸州市红色旅游基础设施项目（4A 太平古镇）的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。



附件

附件一：营业执照

		<b>营业执照</b> (副本)					
统一社会信用代码 91500105MA5U64QC0A		成立日期 2016年05月23日		营业期限 2016年05月23日至永久		登记机关 重庆市江北区市场监督局	
经营范围 一般项目：[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]		经营场所 重庆市江北区渝北三村32号31-8					
<p>本复印件已审核与原件一致</p>							

国家市场监督管理总局监制

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

http://www.gsxt.gov.cn



## 附件二：执业证书

<p>证书序号：5001216</p> <p><b>说明</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、《会计师事务所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。</li> <li>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。</li> <li>3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。</li> <li>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》。</li> </ol> <p>发证机关：重庆市财政局 二〇一八年六月</p> <p>中华人民共和国财政部制</p>	<p>会计师事务所分所</p> <p><b>执业证书</b></p> <p>名称：上海会计师事务所（特殊普通合伙）重庆分所</p> <p>负责人：张晓荣</p> <p>经营场所：重庆市江北区渝北三村32号31-8</p> <p>分所执业证书编号：310000085001</p> <p>批准执业文号：渝财会〔2016〕44号</p> <p>批准执业日期：2016-8-22</p>
--	--

本复印件已审核与原件一致