

Deloitte.

德勤

**国道 246 线、353 线泸县立石镇至江阳区江北
镇段公路工程项目专项债券实施方案**

财务评估咨询报告

德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所



2018 年 8 月

Deloitte.

德勤

**国道 246 线、353 线泸县立石镇至江阳区江北镇段公路工
程项目专项债券实施方案财务评估咨询报告**

泸州市交通建设工程管理中心：

所附文件为我们按双方共同约定所签署业务约定书（“业务约定书”）向贵单位提交的咨询报告（一份）。发出本函件意味着我们已经完成业务约定书中的约定，即我们对国道 246 线、353 线泸县立石镇至江阳区江北镇段公路工程项目专项债券发行的收益与融资自求平衡情况提供财务评估咨询服务。

我们希望利用本次机会正式感谢各位领导为我们工作所提供的大力协助和配合。

我们期待着继续为贵单位提供服务。如您对所附报告有任何疑问或意见，请随时与项目负责人林珏联系。

顺致

敬意！

德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所



项目负责人 林珏

谨上

二零一八年八月

附件：

国道 246 线、353 线泸县立石镇至江阳区江北镇段公路工程项目专项债券实施方案财务评估咨询报告

目 录

一、泸州市经济发展情况	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	2
二、项目概述.....	3
三、评估分析.....	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.....	7
1.4 小结	7
2. 资金稳定性	10
四、风险分析.....	11
五、评估结论.....	12
附件.....	13
附件一：项目收入测算依据	13
附件三：项目发债计划说明	15
附件四：项目投资估算及投资计划说明	16
附件五：项目资本金筹集情况说明	17
免责声明	18

国道 246 线、353 线泸县立石镇至江阳区江北镇段公路工程项目专项债券实施方案财务评估咨询报告

一、泸州市经济发展情况

1. 地区生产总值

2016 年，泸州市实现地区生产总值（GDP）1,481.91 亿元，比上年增长 9.5%。

2017 年，全年实现地区生产总值 1,596.21 亿元，比 2016 年（下同）增长 9.1%，增速比全省平均水平高 1 个百分点，主要经济指标增速位居四川省前列。规模以上农业增加值 183.19 亿元，比上年增长 3.9%；工业增加值 850.56 亿元，增长 10.0%；服务业增加值 562.46 亿元，增长 9.5%。

2. 地区人均年收入

2016 年，泸州城镇居民人均可支配收入 28,959 元，比上年增长 8.6%，增速比全国平均水平高 0.8 个百分点，比全省平均水平高 0.5 个百分点。农村居民人均可支配收入 12,450 元，比上年增长 9.6%，增速比全国平均水平高 1.4 个百分点，比全省平均水平高 0.3 个百分点。

2017 年，泸州市全年全体居民人均可支配收入 21,798 元，比上年增长 9.8%；全体居民人均消费支出 15,395 元，比上年增长 9.1%。其中，城镇人民全年人均可支配收入 31,449 元，增长 8.6%，农村居民全年人均可支配收入 13,670 元，人均增收 1,220 元，增长 9.8%。

3. 一般公共预算收支

2016 年，全市地方一般公共预算收入 138.66 亿元，为预算的 106.5%，同口径增长 10.4%；加上返还性、一般性和专项转移支付等上级补助收入 181.08 亿元，以及一般债务转贷收入、上年结转、调入预算稳定调节基金等 91.1 亿元后，收入总量为 410.84 亿元。全市一般公共预算支出 337.17 亿元，为调整预算的 99.4%，增长 10.9%；加上上解省支出、一般债务还本支出以及安排预算稳定调节基金等 71.8 亿元后，支出总量为 408.97 亿元。收入总量减去支出总量后，年终结转结余 1.87 亿元，全市实现收支平衡。

2017 年，全市地方一般公共预算收入 146 亿元，为预算的 103.4%，较上年同口径增长 11.3%；加上返还性收入、一般性转移支付、专项转移支付等各项转移性收入 181.8 亿元，以及地方政府债券转贷收入、上年结余收入、调入预算稳定调节基金、调入资金等 119.4 亿元，全年总收入 447.2 亿元。总收入减去当年支出、上解省支出、地方政府债券还本支出、安排预算稳定调节基金等 441.3 亿元，年终结余 5.9 亿元

2018 年，全市收入预算基数为 139.6 亿元，全市地方一般公共预算收入预算安排为 152.1 亿元，同口径增长 9%；加上返还性收入、一般性转移支付收入、地方政府债券转贷收入、上年结余收入、调入资金等 120.8 亿元，减去上解省支出 7.1 亿元后，收入总量为 265.8 亿元。

4. 政府性基金预算收支

2016 年，全市政府性基金收入 90.05 亿元，为调整预算的 151.8%；加上级、上年结转以及债务（转贷）等 83.66 亿元后，收入总量为 173.71 亿元。全市政府性基金支出 118.19 亿元，为调整预算的 97.3%，加上上解省支出、专项债务还本支出和调入一般公共预算安排支出 52.26 亿元后，支出总量为 170.45 亿元。收入总量减去支出总量后，年终结转结余 3.26 亿元。

2017 年，全市政府性基金收入 176.8 亿元，为预算的 136.9%；加上级补助收入、上年结余收入、专项债券转贷收入等 50.5 亿元后，收入总量为 227.3 亿元。全市政府性基金支出 183.5 亿元，为预算的 97.9%；加上专项债券还本支出、调入一般公共预算安排支出等 39.8 亿元后，支出总量为 223.3 亿元。收入总量减去支出总量后，年终结转结余 4 亿元。

2018 年，全市政府性基金预算收入 141.4 亿元，加上上年结余收入 4 亿元后，收入总量为 145.4 亿元。按照以收定支和收支平衡原则，全市政府性基金预算支出 145.4 亿元。

二、项目概述

国道 246 线、353 线泸县立石镇至江阳区江北镇段公路工程项目（以下简称“本项目”）位于四川省泸州市境内。省道 307 线是四川省西南部地区的重要公路干线，东北接重庆永川，四川境内途经泸州、宜宾、西昌等地市，西南连云南省丽江地区。根据最新的《国家公路网规划(2013-2030 年)》、《普通国道四川境内路线线位规划方案》，原省道 307 线泸州段即国道 246 线、国道 353 线泸县立石镇至江阳区江北镇段。本项目位于泸县-江阳区，为原省道 307 线在四川泸州市境内全段，是泸州境内公路主通道之一，是川、滇、黔、渝四省市结合部，成都、重庆、昆明、贵阳联接交点，长江和沱江的交汇处，距省会成都市约 270 公里，距重庆市约 190 公里，是四川省国省干道网中的重要组成部分。

项目全长 71.872 公里，项目起点位于泸州永川界的永泸桥，顺接国道 246 线重庆段，终点位于泸州市江阳区江北镇易家湾和宜宾市江安县井口镇高石坎交界处，止点与国道 353 线宜宾段顺接，终点桩号 K71+793。

本项目的建设及营运对泸州市国民经济和社会发展的贡献和影响显著，它不仅能带动当地 GDP 总量增长，而且对加快区域优势资源开发，促进区域产业结构的

优化和调整，提高沿线居民的生活水平和质量，促进当地文化、教育、卫生事业的发展，加快城乡一体化进程都起到积极作用。

本项目按照《公路工程基本建设项目概算预算编制办法》（交通部 2011 年第 82 号）、《四川省交通厅关于贯彻执行交通部 2007 年〈公路基本建设项目概算预算编制办法〉及配套定额有关事项的通知》（川交函（2008）412 号文）、《四川省交通运输厅关于调整公路工程基本建设项目、养护工程和小修保养工程项目估算、概算和预算编制办法中税金计取标准的通知》（川交函[2013]137 号）等文件精神，结合本项目建设计划和泸州市 2018 年发债计划，泸州市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、评估分析

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，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事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。

2017 年财政部、交通运输部联合印发关于印发《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》的通知（以下简称“财预〔2017〕97 号”），提出地方政府收费公路专项债券（以下简称收费公路专项债券）是地方政府专项债券的一个品种，是指地方政府为发展政府收费公路举借，以项目对应并纳入政府性基金预算管理的车辆通行费收入、专项收入偿还的地方政府专项债券。发行收费公路专项债券的政府收费公路项目应当有稳定的预期偿债资金来源，对应的政府性基金收入应当能够保障偿还债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。收费公路专项债券纳入地方政府专项债务限额管理。

根据财预〔2017〕89号及财预〔2017〕97号文件的要求，地方政府发行收费公路专项债券，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，对国道246线、353线泸县立石镇至江阳区江北镇段公路工程项目专项债券实施方案分析评价如下：

1. 资金充足性

本项目实施方案分析结果显示，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1.15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10年期票面年利率3.6516%，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4.5%、发行费率暂取0.1%，据此估算本项目总投资为344,769万元，详见表1：

表1 项目总投资估算表

单位：人民币万元

年度	2018	2019	2020	合计
投资进度	20.00%	50.00%	30.00%	100%
建安工程费	40,250	100,626	60,375	201,251
设备及工具、器具购置费	317	793	476	1,586
工程建设其他费用	23,651	59,127	35,476	118,253
预备费	3,211	8,027	4,816	16,054
新增费用	360	900	540	1,800
建设期发债利息	-	225	5,400	5,625
债券发行费用	5	115	80	200
投资估算	67,794	169,812	107,163	344,769

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，到期一次还本。债券存续期内产生债券利息合计 90,000 万元，债券本息合计 290,000 万元。自发行之日起债券存续期还本付息情况如表 2 所示：

表 2 债券还本付息表

单位：人民币万元

年度	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
债券利率	4.50%						
期初专项债券余额		5,000	120,000	200,000	200,000	200,000	200,000
本息专项债券发行	5,000	115,000	80,000				
利息支出	-	225	5,400	9,000	9,000	9,000	9,000
本期还款	-	225	5,400	9,000	9,000	9,000	9,000
其中：还本							
付息		225	5,400	9,000	9,000	9,000	9,000
期末专项债券余额	5,000	120,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000
年度	2025	2026	2027	2028	2029	2030	合计
债券利率	4.50%						
期初专项债券余额	200,000	200,000	200,000	200,000	195,000	80,000	
本息专项债券发行							200,000
利息支出	9,000	9,000	9,000	9,000	8,775	3,600	90,000
本期还款	9,000	9,000	9,000	14,000	123,775	83,600	290,000
其中：还本				5,000	115,000	80,000	200,000
付息	9,000	9,000	9,000	9,000	8,775	3,600	90,000
期末专项债券余额	200,000	200,000	200,000	195,000	80,000	-	

1.3 发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性

本项目资金筹措总额 344,769 万元。其中：自有资本金 144,769 万元，申请专项债券 200,000 万元。本项目计划 2018 年发行专项债券 5,000 万元，2019 年发行专项债券 115,000 万元，2020 年发行专项债券 80,000 万元。各年度投资计划及资金筹措方案详见表 3，项目现金流平衡表详见表 4。

表 3 投资计划及资金筹措表

单位：人民币万元

年度	2018	2019	2020	合计
资金筹措				
资本金	62,794	54,812	27,163	144,769
债券发行	5,000	115,000	80,000	200,000
加：上年留存资金	-	-	-	
合计	67,794	169,812	107,163	344,769
资金使用				
建设资金使用金额合计	67,794	169,812	107,163	344,769
资金余额（资金筹措—资金使用）	-	-	-	-

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。

表 4 项目现金流平衡表

单位：人民币万元

年度	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
资本金流入	62,794	54,812	27,163				
债券资金流入	5,000	115,000	80,000				
其他融资资金流入							
运营期现金流入	-	-	-	29,555	30,830	32,196	33,662
现金流入总额	67,794	169,812	107,163	29,555	30,830	32,196	33,662
建设期资金流出	67,789	169,472	101,683				
运营期现金流出				1,202	1,238	1,275	1,314
债券发行费用/融资费用	5	115	80				
债券还本付息	-	225	5,400	9,000	9,000	9,000	9,000
分配股利							
现金流出总额	67,794	169,812	107,163	10,202	10,238	10,275	10,314
当年项目现金净流入	-	-	-	19,353	20,591	21,920	23,349
期末项目累计现金结存额	-	-	-	19,353	39,944	61,864	85,213

表 4 项目现金流平衡表 (续)

单位: 人民币万元

年度	2025	2026	2027	2028	2029	2030	合计
资本金流入							144,769
债券资金流入							200,000
其他融资资金流入							-
运营期现金流入	35,072	36,579	38,183	39,889	41,706	43,639	361,312
现金流入总额	35,072	36,579	38,183	39,889	41,706	43,639	706,081
建设期资金流出							338,944
运营期现金流出	1,353	1,394	1,436	21,381	1,523	1,569	33,685
债券发行费用/融资费用							200
债券还本付息	9,000	9,000	9,000	14,000	123,775	83,600	290,000
分配股利							-
现金流出总额	10,353	10,394	10,436	35,381	125,298	85,169	662,830
当年项目现金净流入	24,719	26,185	27,748	4,508	-83,592	-41,530	
期末项目累计现金结存额	109,932	136,117	163,865	168,373	84,781	43,251	

2. 资金稳定性

本项目专项债券还本付息以通行费收入（公路+桥梁）、服务区经营收入、广告经营收入及可出让用地收入为基础，本期专项债券存续期间有稳定的经营性净收益，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。2030 年项目本金偿还后仍有 43,251 万元的期末结余。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相关项目资金稳定性产生重大影响的情况。

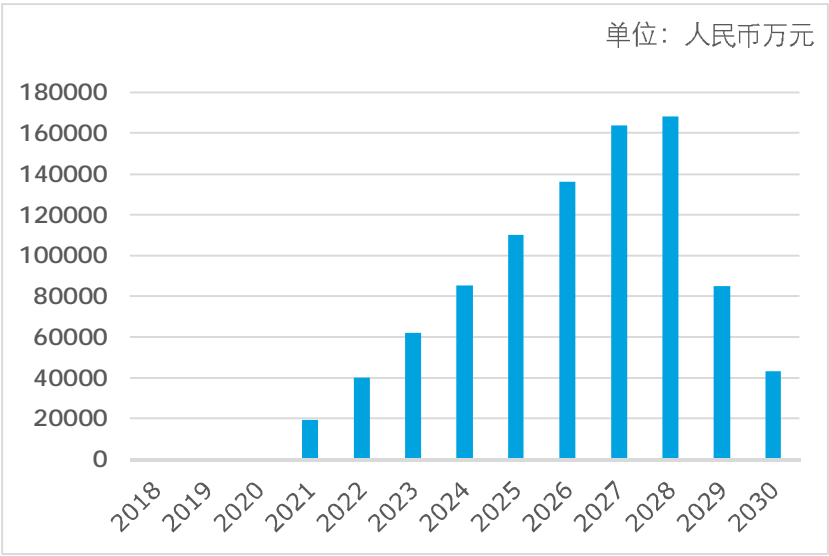


图 1 债券存续期内资金留存情况

四、风险分析

根据本项目实施方案的压力测试结果，当通行费收入（公路+桥梁）、服务区经营收入、广告经营收入及可出让用地收入、项目运营成本和利率等影响债券还本付息的因素在 $\pm 10\%$ 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。具体情况如下：

表 5 压力测试表

资金覆盖率-压力测试	-10%	-5%	0%	5%	10%
土地出让收入变动情况敏感性分析					
债券本金资金覆盖率	1.04	1.13	1.22	1.31	1.40
债券本息资金覆盖率	1.03	1.09	1.15	1.22	1.28
建造成本变动情况敏感性分析					
债券本金资金覆盖率	1.23	1.22	1.22	1.21	1.20
债券本息资金覆盖率	1.16	1.16	1.15	1.15	1.14
利率成本变动情况敏感性分析	4.05%	4.28%	4.50%	4.73%	4.95%
债券本金资金覆盖率	1.26	1.24	1.22	1.20	1.17
债券本息资金覆盖率	1.19	1.17	1.15	1.14	1.12

总体而言，本项目预计经营性净收益对其拟使用的募集资金保障程度较高；但未来募投项目实际收入价格、通行车流量以及收入规模等受宏观经济及沿线通车需求影响较大。实际通行后若预计车流量或收入规模暂时难以实现，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，或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收费公路专项债券的要求，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，并以通行费收入（公路+桥梁）、服务区经营收入、广告经营收入及可出让用地收入等所对应的充足、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在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，通过发行地方政府收费公路专项债券的方式，满足国道 **246** 线、**353** 线泸县立石镇至江阳区江北镇段公路工程项目的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

附件

附件一：项目收入测算依据

泸州市国道246、353线泸县立石镇至江阳区江北镇段收费公路项目收入测算依据											
单位：人民币万元											
1	通行费收入	8,472	9,472	10,330	11,245	12,125	13,056	14,060	15,140	16,304	17,556
2	服务区经营收入	6,008	6,300	6,615	6,946	7,293	7,658	8,041	8,443	8,865	9,308
3	广告经营收入	6,250	6,438	6,631	6,830	7,034	7,245	7,463	7,687	7,917	8,155
4	土地出让收入	8,620	8,620	8,620	8,620	8,620	8,620	8,620	8,620	8,620	8,620
	收入合计	29,350	30,830	32,196	33,641	35,072	36,579	38,183	39,889	41,706	43,639
公路每年车新通行费收入预测（含税）											
交通量	预测值（辆）	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
一类车		3398	3699	4027	4384	4734	5096	5487	5907	6360	6847
二类车		1326	1444	1572	1711	1843	1984	2136	2300	2476	2665
三类车		595	648	706	768	822	885	953	1026	1105	1189
四类车		174	189	206	224	240	258	278	299	322	347
五类车		30	33	36	39	41	44	48	51	55	60
收费标准	公路收费标准（元/车公里）										
一类车		0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35
二类车		0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
三类车		1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05
四类车		1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
五类车		1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
	公路收费收入	7380	8045	8758	9534	10358	11244	11891	12802	13783	14839
新设每年车新通行费收入预测（含税）											
交通量	预测值（辆）	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
一类车		4734	5205	5736	6320	6833	7366	7940	8560	9227	9947
二类车		1844	2031	2238	2467	2660	2867	3091	3332	3592	3872
三类车		838	912	1005	1108	1197	1279	1379	1487	1602	1727
四类车		241	266	293	323	346	373	402	434	467	504
五类车		42	46	51	56	60	64	69	75	80	87
收费标准	新设收费标准										
一类车		3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
二类车		6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
三类车		9	9	9	9	9	9	9	9	9	9
四类车		12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
五类车		15	15	15	15	15	15	15	15	15	15
	新设收费收入	1295	1427	1572	1733	1887	2012	2169	2338	2521	2717
服务区经营收入预测（含税）											
丰裕比率	预测值（元）	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
5%	服务区收入	6008	6300	6615	6946	7293	7658	8041	8443	8865	9308
注：项目沿线修建2座综合服务区，服务区主要建设及服务内容包括加油站、加气站、充电桩、汽车维修、生活服务、停车住宿等，参考四川省其他已建成服务区收益，每个服务区平均年收入约3000万元，年均增长率按5%估算。											
广告收入预测（含税）											
丰裕比率	预测值（元）	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
3%	广告收入	6250	6438	6631	6830	7034	7245	7463	7687	7917	8155
注：项目沿线两侧共设置250个广告设施，平均每个广告设施年收入约25万元，年均增长率按3%估算。											
土地开发使用等配套资源收入预测											
丰裕比率	预测值（元）	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
3%	土地开发使用等配套资源收入	8620	8620	8620	8620	8620	8620	8620	8620	8620	8620
注：本项目线路全长约71.87km，将项目沿线两侧各1km范围内用地的20%（约4.31万亩）作为可出让用地，泸州市政府在土地出让收入扣除土地成本和上缴国家部分后每亩提取3万元作为本项目归还专项债券的专项资金并纳入本项目政府性基金预算管理。该收入暂按债券存续期内平均分配考虑，即平均每年提取的土地出让收入约8620万元，总计约129300万元。											

附件三：项目发债计划说明

泸州市国道 246、353 线泸县立石镇至江阳区江北镇段收费公路项目发债计划表

泸州市交通建设工程管理中心已确认以下专项债券项目基本信息：

1. 泸州市国道 246、353 线泸县立石镇至江阳区江北镇段收费公路项目（“本项目”）拟发行专项债券 20 亿元，其中计划 2018 年发行专项债券 0.5 亿元，2019 年发行专项债券 11.5 亿元，2020 年发行专项债券 8 亿元，期限 10 年，债券年利率 4.5%。项目建设期 3 年，详见下表：

单位：人民币万元

项目	债券发行期限	合计	2018 年	2019 年	2020 年
泸州市国道 246、353 线 泸县立石镇至江阳区江北 镇段收费公路项目	10 年	200,000	5,000	115,000	80,000

2. 除发行专项债券 20 亿元外，本项目拟投入自有资本金 144,769 万元（其中 2018 年投入 62,794 万元，2019 年投入 54,812 万元，2020 年投入 27,163 万元）。



附件四：项目投资估算及投资计划说明

泸州市国道 246、353 线泸县立石镇至江阳区江北镇段收费公路项目

投资估算及分年度投资计划表

本项目的总投资估算以及投资估算分年度投资计划如下表所示：

单位：人民币万元

年度	2018	2019	2020	合计
投资进度	20.00%	50.00%	30.00%	100%
建安工程费	40,250	100,626	60,375	201,251
设备及工具、器具购置费	317	793	476	1,586
工程建设其他费用	23,651	59,127	35,476	118,253
预备费	3,211	8,027	4,816	16,054
新增费用	360	900	540	1,800
建设期发债利息	-	225	5,400	5,625
债券发行费用	5	116	80	200
投资估算	67,794	169,812	107,163	344,769



附件五：项目资本金筹集情况说明

关于泸州市国道 246、353 线泸县立石镇至江阳区江北镇段收费 公路项目已资本金筹集的说明

泸州市国道 246、353 线泸县立石镇至江阳区江北镇段收费公路项目资本金比例为投资估算的 41.99%，共计 144,769 万元，由地方政府筹集。我单位将根据项目建设进度及资金使用计划在建设期内安排筹集。

特此说明。



免责声明

本报告中的评论仅供贵方作一般参考之用，其内容（无论整体或部分）不构成我们的意见。

我们出具的评论将仅基于下列事项：

- a. 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
- b. 我们假设提供给我们所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效；
- c. 贵方理解本报告只涵盖特定的中国大陆和相关国家/地区问题及相应影响，并未考虑其他任何类别的相关事宜；
- d. 在此报告出具时有效的有关法律、法规和解释（“权威法规”）。这些权威法规可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们没有义务告知贵方对此报告中所作分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展，我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑。在报告出具之日后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评论的有效性；
- e. 贵方理解此报告对任何税务机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何税务机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保；
- f. 与此约定业务有关的所有服务仅供贵方参考及内部使用，除了贵方作为业务约定书合同一方以外，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所（“德勤”或“我们”）与其他任何人士或任何方（“第三方”）均不产生合约利益关系。此约定业务的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。除贵方以外，任何第三方没有权利以任何形式或基于任何目的，依赖“德勤”的提交物、建议、评论、报告或其他服务；
- g. 我们不会对任何第三方承担任何义务和责任（包括但不限于疏忽引起的责任）。如有任何第三方依赖我们报告的情况，贵方同意将保护德勤，其关联机构以及人员免受任何与向第三方披露报告（无论是否经过我们的同意）有关的第三方索偿或责任的影响，并补偿所产生的诉讼费以及其他费用。