

PAN-CHINA

Certified Public Accountants

第一师阿拉尔市樱桃特色经济林建设项目 专项债券方案总体评价



天健会计师事务所
Pan-China Certified Public Accountants



目 录

一、专项债券方案总体评价.....	第 1-3 页
二、附录：现金流分析.....	第 4 页

第一师阿拉尔市樱桃特色经济林建设项目

专项债券方案总体评价

天健新咨〔2021〕56号

一、项目概述

为培养一批有地方特色的具有较强市场竞争力和显著经济效益的优势品牌产品，逐步形成专业化、规模化和集约化的产业带和产业链，走特色农业产业化发展的道路。结合阿拉尔市的需求分析，第一师阿拉尔市九团农业发展服务中心计划实施第一师阿拉尔市樱桃特色经济林建设项目。

建设内容及规模：新建 10000 亩樱桃标准化栽培经济林和 1000 亩矮化无毒樱桃苗圃及配套设施设备。

本项目总投资 36,559.37 万元。拟通过发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式完成项目筹资。拟申请地方政府专项债券资金 17,679.00 万元，地方配套财政资金 18,880.37 万元。项目 2021 年计划申请地方政府专项债券资金 4,000.00 万元，二十年期；2022 年计划申请地方政府专项债券资金 13,679.00 万元，二十年期。本次申请地方政府专项债券资金 4,000.00 万元，二十年期；累计申请地方政府专项债券资金 4,000.00 万元。

二、评价要素

财政部发布的《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。

（一）资金充足性

本项目以出售农产品收入作为专项债券还本付息基础。
通过对第一师阿拉尔市九团农业发展服务中心提供的《第一师阿拉尔市樱桃特色

经济林建设项目专项债券收益与融资平衡方案》中的资金收支数据进行分析测算，本项目在债券存续期内，还本付息支出 33,590.19 万元，可用于债券还本付息的现金流收入 133,291.16 万元，地方政府专项债券的偿债资金覆盖率可达到 3.97 倍，能够满足资金筹措充足性的要求。测算表见附录：现金流分析。

本项目积极响应并遵循国务院发布的《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号），明确提出剥离融资平台公司政府融资职能，建立规范的地方政府举债融资机制，并对地方政府债务实行规模控制和预算管理。一方面，本次项目收益与融资自求平衡的专项债券发行可满足项目的融资需求，深化财政与金融互动，引导社会资本加大投入，更好地发挥专项债券促进经济社会持续健康发展的积极作用。另一方面，本次项目与现行地方政府债务限额管理、预算管理政策高度衔接，有利于防范和化解专项债务风险，通过强化信用评级、信息披露、市场化定价等市场激励约束机制，推进地方政府债券的市场化改革。

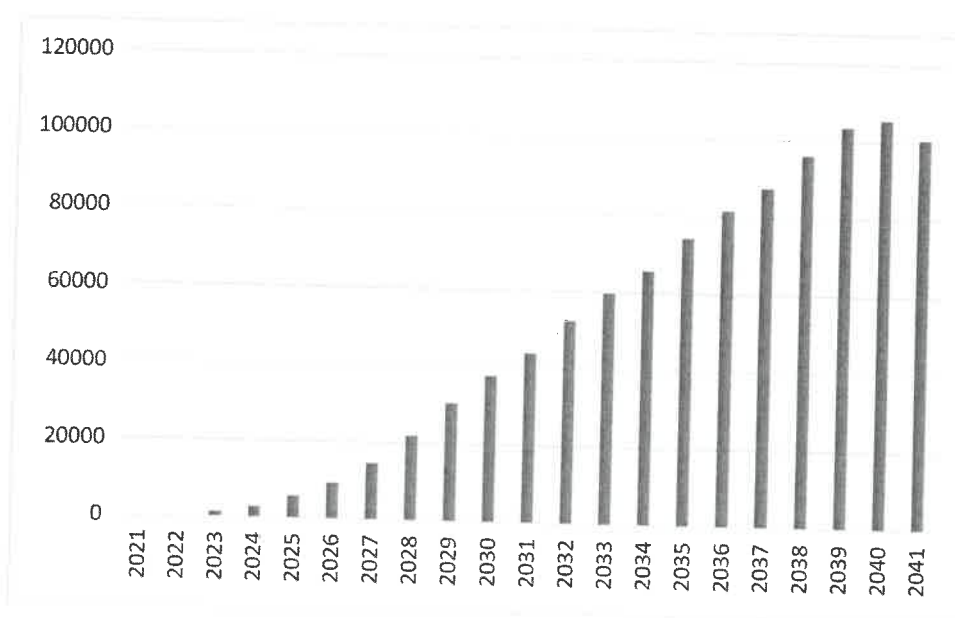
当前，城市基础设施建设需要大量资金支持。本次项目收益与融资自求平衡的专项债券项目旨在打造立足于我国国情，从自治区和当地实际出发的地方政府市政项目收益债。

（二）资金稳定性

根据第一师阿拉尔市九团农业发展服务中心收益与融资自求平衡的地方政府专项债券发行计划，本债券申请发行金额为 17,679.00 万元。拟申请地方政府专项债券资金 17,679.00 万元。项目 2021 年计划申请地方政府专项债券资金 4,000.00 万元，二十年期；2022 年计划申请地方政府专项债券资金 13,679.00 万元，二十年期。本次申请地方政府专项债券资金 4,000.00 万元，二十年期；累计申请地方政府专项债券资金 4,000.00 万元。

根据第一师阿拉尔市九团农业发展服务中心提供数据，本债券对应的第一师阿拉尔市樱桃特色经济林建设项目预计从 2023 年开始运营，在债券存续期内可用于还本付息的现金流收入 133,291.16 万元，现金流收入能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。期末项目累计净现金结余 100,676.53 万元，本项目资金稳定性总体上可以得到保证。本项目债券偿还期内的资金留存情况如下图所示：

第一师阿拉尔市樱桃特色经济林建设项目
专项债券偿还期内的资金留存情况（万元）



三、总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为第一师阿拉尔市樱桃特色经济林建设项目专项债券可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措。同时出售农产品收入为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足债券发行还本付息要求。

综上所述，项目通过发行地方政府专项债券资金 17,679.00 万元，以项目收益与融资自求平衡的方式满足部分第一师阿拉尔市樱桃特色经济林建设项目的资金需求应是现阶段较优的资金解决方案。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

新疆分所

中国·乌鲁木齐市

中国注册会计师：

张恩虎
650100030023

中国注册会计师：

杨欲晓
650100370021

二〇二一年九月十六日

附录：现金流分析

根据第一师阿拉尔市九团农业发展服务中心提供《第一师阿拉尔市樱桃特色经济林建设项目专项债券收益与融资平衡方案》中的资金投入及项目收入金额与进度，债券利率暂按 4.5%测算，债券按年支付利息，到期后一次偿还本金（专项债券期限 20 年，债券到期一次性还本，发行费为债券发行费率 1‰、债券登记托管费率 0.08‰、债券兑付服务费率 0.05‰）进行了现金流分析测算，见下表：

现金流分析测算表

单位：万元

专项债券期限		运营期																				合计	
年度	建设期	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040		2041
现金流模拟测算表																							
地方自筹资金流入			18880.37																				
债券资金流入	4000.00		13679.00																				18880.37
其他资金流入																							17679.00
可支配利润现金净流入				2222.49	2222.49	3759.83	4302.90	6122.38	8096.09	9411.90	8096.09	6780.28	9411.90	8096.09	6780.28	9411.90	8096.09	6780.28	9411.90	8096.09	6780.28	9411.90	33291.16
现金流入总额	4000.00		32559.37	2222.49	2222.49	3759.83	4302.90	6122.38	8096.09	9411.90	8096.09	6780.28	9411.90	8096.09	6780.28	9411.90	8096.09	6780.28	9411.90	8096.09	6780.28	9411.90	69850.53
现金流出																							
建设期资金流出	3815.48		31748.35																				
运营期现金流出																							35563.83
债券发行费用	4.00		13.68																				
债券登记托管费用	0.32		1.09																				
债券兑付服务费用	0.20		0.68																				17.68
债券还本付息	180.00		795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	1.41
现金流出总额	4000.00		32559.37	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	795.56	0.88
现金净流入																							33590.19
当年项目现金净流入	0.00		0.00	1426.93	1426.93	2964.27	3507.34	5326.82	7300.53	8616.34	7300.53	5984.72	8616.34	7300.53	5984.72	8616.34	7300.53	5984.72	8616.34	7300.53	1984.72	-4882.65	0.00
期末项目累计现金结余	0.00		0.00	1426.93	2853.86	5818.13	9325.47	4652.29	11952.82	20569.16	27869.69	3854.41	2470.75	9771.28	5756.00	4372.34	1672.87	7657.59	6273.93	3574.46	5559.18	100676.53	
评价偿债覆盖率	3.97																						

第 4 页 共 4 页



姓 名 张惠虎
Full Name
性 别 男
Sex
出生日期 1968-10-24
Date of Birth
工作单位 天健会计师事务所(特殊普通合伙) 新疆分所
Work Unit
执业证书号 650103196810243278
Certificate No.

仅为出具报告之目的使用，不得用作任何其他用途。
For the purpose of issuing reports only, it shall not be used for any other purpose.

6501020290809
会计师事务所
Accountant Registration

本证书有效期限一年，自签发之日起计算。
This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号
No. of Certificate 650100083023

会计师事务所
Authorized Unit (CPA)

发证日期
Date of Issuance 2001 12 11

2018年4月6日 (按发)



统一社会信用代码
91650100057728684D

تجارت كىشىسى

营业执照

(副本) (1-1)

扫描二维码
“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 天健会计师事务所(特殊普通合伙) 新疆分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 张恩虎

成立日期 2012年12月21日

营业期限 长期

营业场所 新疆乌鲁木齐市天山区解放北路222号天成广
场10楼1001、1002室

经营范围
许可经营项目：无。
一般经营项目：审计企业会计报表，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；基本建设年度审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务。（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）



登记机关

2021年03月29日

仅为出具报告之目的而提供文件的复印件，仅用于说明天健会计师事务所(特殊普通合伙)新疆分所是合法组织，未经本所书面同意，此文件不得用于任何其他用途，亦不得向第三方传送或披露。

国家企业信用信息公示系统网址：
http://www.gsxt.gov.cn

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

国家市场监督管理总局监制



会计师事务所分所 执业证书

名称：天健会计师事务所（特殊普通合伙）新疆分所

负责人：张恩虎

经营场所：乌鲁木齐经济技术开发区卫星路473号卫星大厦10层1001号

分所执业证书编号：330004016501

批准执业文号：新财会[2012]54号

批准执业日期：2012年12月14日



证书序号：5003212

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》。

发证机关：新疆维吾尔自治区财政厅

二〇一二年十二月二十九日

中华人民共和国财政部制