

防伪编号: **0282018080012928818**



报告文号: 川固勤财评字[2018]8-003号

委托单位: 泸县财政局

被审单位名称: 泸县财政局

营业执照号码: 115104210083583654

事务所名称: 四川固勤彦希会计师事务所有限公司

报告日期: 2018-08-08

报备时间: 2018-08-08 15:36

被审单位所在地: 泸州

签名注册会计师: 罗利

肖坤明

防伪二维码



四川省泸县乡村振兴示范项目收益与融资自求平衡专项债券财务评估报告

事务所名称: 四川固勤彦希会计师事务所有限公司

事务所电话: 028-85928332/028-86135661

传 真: 028-86135662

通讯地址: 四川省成都市高新区金桂路238号东苑B区1栋2单元1504号

电子邮箱: schkcpa@163.com

事务所网址: www.schengkun.com

业务报告使用防伪编号仅证明该业务报告是由经依法批准设立的会计师事务所出具, 报告的法律主体是签字注册会计师及其所在事务所。如业务报告缺乏防伪封面或者防伪封面提供的信息无法正常查询, 请报告使用人谨慎使用。

四川省注册会计师协会

防伪查询电话: 028-85316767、028-85317676

防伪查询网址: <http://www.scicpa.org.cn>

四川省泸县乡村振兴示范项目 收益与融资自求平衡专项债券 财务评估报告

川固勤财评字【2018】第 8-003 号

四川固勤彦希会计师事务所有限公司作为四川省人民政府（以下简称“发行人”）申请发行 2018 年度四川省泸县乡村振兴示范项目建设专项债券实施方案（以下简称“实施方案”）的评价机构，我所对实施方案总体评价，并出具财务评估报告。

一、财务评估声明

本次财务评估中，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设不能为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入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。

二、财务评估使用

本总体评价仅供发行人本次申请发行四川省泸县乡村振兴示范项目专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本总体评价作为发行人申请发行 2018 年度四川省泸县乡村振兴示范项目专项债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

三、财务评估结论

根据实施方案所提供的相关数据，经测算后我们认为本项目专项债券发

行计划能满足项目建设所需资金需求，本金偿还及利息支付安排合理；专项债券还本付息期内未出现资金短缺。项目计算期内除建设资金支出较大，运营期归还债券本金及支付利息后仍有充足资金结余；项目运营期内有充足的资金用于债券的还本付息，能够有效地降低财务风险；项目运营期收益能覆盖项目投资总额。

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，认为四川省泸县乡村振兴示范项目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，为泸县乡村振兴项目建设提供足够的资金支持，保证项目建设的顺利施工。通过对本项目农村宅基地退出后所形成相应的出让土地指标收入、基础设施项目涉及的交通道路广告费收入、生态环境保护项目涉及的污水处理费收入和垃圾收运处理收入为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足项目建成后的还本付息要求。

综上所述，本项目通过发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式可满足本项目的资金需求，也是现阶段较优的资金解决方案。

附件：四川省泸县乡村振兴示范项目建设项目财务评估说明书

四川固勤彦希会计师事务所有限责任公司



中国·成都

中国注册会计师：



中国注册会计师：



四川固勤彦希会计师事务所有限公司

二〇一八年八月八日

四川省泸县乡村振兴示范项目

财务评估说明书

一、项目概述

四川省泸县乡村振兴示范项目（以下简称“本项目”）包括宅基地制度改革、基础设施建设、生态环境保护、产业发展四个大类、10个子类项目。项目建设期为3年（2018年7月~2020年12月）。项目总投资303101.85万元，其中项目建设投资297651.55、专项费用5450.3万元（建设期发债利息5287.1万元、债券发行费用163.2万元）。本项目具体建设内容及概况如下所示：

- (1) 泸县农村宅基地有偿退出项目，涉及行政区域为泸县6个镇67个村，涉及土地总面积13153.29亩。建设投资为124322.41万元，其中补偿补助安置费68939.12万元、复垦工程费12139万元、测绘费547.34万元、业主管理费14981.29万元、其他费用27715.66万元。项目产出采取以出让土地指标收入获得收益。
- (2) 基础设施项目，依据泸县乡村振兴战略规划，通过建设村内通组路项目、公路桥、渡改桥建设项目和“四好”农村路项目，加快实施“交通+乡村振兴”战略计划，建设范围涉及泸县20个镇，项目建设投资约124587万元。项目产出采取以交通道路的广告费收入获得收益。
- (3) 生态环境保护项目，依照泸县《“十三五”环境保护规划》和《泸

县城乡环卫建设规划》近期目标，建设内容主要包括对泸县奇峰镇、石桥镇等 22 个污水处理厂进行提标改造并完善配套管网设施、建设区域共享垃圾压缩中转站 2 座、改造 2015 年后新建的 300 个大型垃圾收集房以及新建泸县 251 个行政村公厕，建设投资约为 18912.5 万元。项目产出采取以污水处理费收入和垃圾收运及集中处理收入收入获得收益。

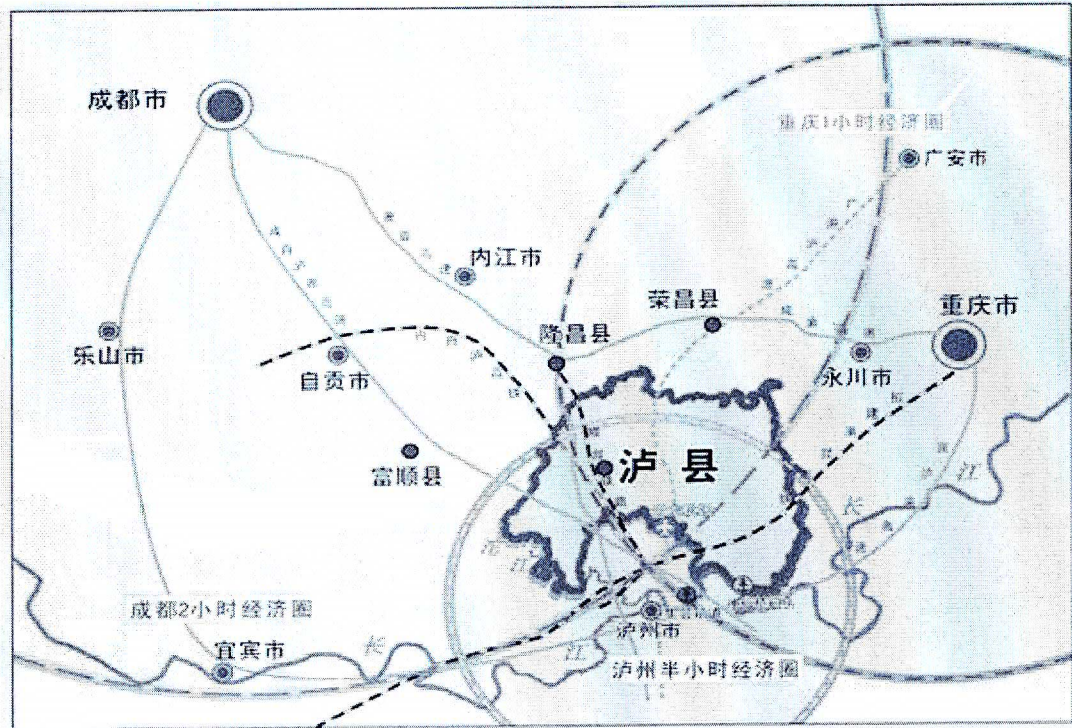
(4) 泸县产业发展项目，按照循环经济和生态产业理念，围绕产业特色和地域特点，建设内容主要包括花椒产业建设项目、果园产业建设项目和蔬菜产业基地建设项目，其中花椒产业建设项目累计新培育花椒种植面积达 22600 亩（定植花椒苗 167.24 万株），改良原花椒种植面积 4000 亩（定植花椒苗 29.6 万株），新建农副产品加工设施 1 宗，项目建设投资 10819.64 万元；果园产业建设项目累计新培育龙眼果园面积 18000 亩，改造原龙眼果园种植面积 80575 亩，其中改造示范园面积 1200 亩、改造专业果园面积 9100 亩、改良果园面积 70000 亩，项目建设投资 7390 万元；蔬菜产业基地建设项目新发展蔬菜产业基地 35000 亩，改造原蔬菜产业基地 5000 亩，项目建设投资 8220 万元。

二、项目所在地经济发展情况

（一）泸县行政区划

四川省泸州市泸县，位于长江、沱江交汇区，地处成渝经济区环渝腹地，西南出海大通道桥头节点。泸县亦称龙城。幅员面积 1532 平

方公里，辖 19 个镇和 1 个街道办事处，人口 109 万，是四川省首批扩权县、西部百强县、全国平安建设先进县、国家卫生县城、全国不动产统一登记试点县、全国农村土地改革试点县。



项目区域位置示意图

(二) 泸县经济运行

泸县 2017 年生产总值突破 300 亿，达到 318.8 亿元、增长 9.1%；全社会固定资产投资 360 亿元、增长 20%；规模以上工业增加值增长 11%；社会消费品零售总额 121.3 亿元、增长 13.4%；地方一般公共预算收入 14.9 亿元、增长 13.8%。城镇居民人均可支配收入突破 3 万元，达 31020 元、增长 9%；农村居民人均可支配收入 15146 元、增长 10%。实施重点建设项目 118 个，完成投资 251 亿元，增长 67.9%。争取上级资金 40.1 亿元，其中新增债券资金 8.3 亿元，增长 60.3%；中央预算内投资 1.4 亿元，增长 120%。

第一产业实现增加值 49 亿元，增长 4%。第二产业实现增加值 191 亿元，增长 10%。医药产业快速发展。绿色食品升级发展。建筑产业蓬勃发展。新兴产业竞相发展。以华冠智能机器人、佳控仪表为代表的智能产业起步发展，新材料、航空配套等产业逐渐兴起。新增规模以上工业企业 4 家。第三产业实现增加值 78.8 亿元，增长 11.2%。电商交易额达 18.5 亿元，新增限额以上商贸企业 20 家、3A 级以上物流企业 1 家。接待游客 645.8 万人次，实现旅游综合收入 51.7 亿元。

（三）泸县财政预算

根据《泸县 2018 年财政预算》，本地区一般公共预算收入 162412 万元，本地区一般公共预算支出 352478 万元，地方政府一般债券付息支出 9700 万元，转移性收入 174780 万元、转移性支出 5186 万元；全县国有资本经营预算收支为 108 万元；本地区政府性基金预算收入 57431 万元（不含上年结转数额 756 万元），本地区政府性基金支出 58187 万元。

（四）泸县政府债务现状

1、政府债务余额及限额

2015 年至 2017 年，泸县政府债务分别为 28.62 亿元、32.98 亿元、42.26 亿元；政府债务限额分别为 28.62 亿元、33.96 亿元、42.28 亿元。

2、转贷债券资金争取情况

2015 年至 2017 年，泸县共计争取到债券资金 41.44 亿元，其中

置换债券 26.91 亿元，新增债券资金 14.53 亿元，具体情况如下：
2015 年至 2017 年，泸县争取置换债券资金分别为 6 亿元、22.41 亿元、3.69 亿元；争取新增债券资金 1.03 亿元、5.19 亿元、8.31 亿元，新增债券资金量呈逐年上升趋势。

3、债务构成情况

截止到 2017 年年底，泸县政府债务余额为 42.26 亿元，其中主要由 42.08 亿元债券资金（包含 2015 年以前转贷的债券资金 0.64 亿元）和 0.18 亿元的非政府债券形式的债务，该部分非政府债券形式的债务拟在 2018 年按照省厅要求全部置换为政府债券。

三、评估测算内容

（一）评估测算依据

- (1) 项目可行性研究报告及批复；
- (2) 《2018 年泸县宅基地有偿退出复垦指标流转协议》；
- (3) 《关于调整污水处理收费标准等有关事项的通知》（泸县发改价综[2017]3 号）；
- (4) 《泸州市人民政府常务会议文件（八届 25 次）关于同意调整泸州市垃圾焚烧发电厂垃圾处理服务费有关事项的请示》；
- (5) 《四川省泸县乡村振兴示范项目建设专项债券实施方案》；
- (6) 泸县 2018 年第一季度市场价格调研数据等。

(二) 评估测算参数

(1) 项目建设期:

共 3 年, 具体时间为 2018 年 7 月~2020 年 12 月;

(2) 项目运营期:

共 5 年, 具体时间为 2021 年 1 月~2025 年 12 月;

(3) 债券发行费用:

按照承销面值的 1‰ 计算;

(4) 债券利率:

参照银行中长期贷款利率 4.9% 计算;

(5) 债券类型:

记账式固定利率附息债;

(6) 债券发行总额:

拟分期发行债券共 163200 万元, 其中 2018 年发行 7 年期债券 110600 万元、2019 年发行 5 年期债券 32300 万元、2020 年发行 3 年期债券 20300 万元;

(7) 发行方式:

根据项目具体情况, 暂按分 3 期发行;

(8) 发行期限:

本项目债券包含有 7 年期、5 年期和 3 年期债券;

(9) 本金偿还方式:

本项目债券本金到期一次性偿还;



(10) 利息支付方式:

本项目债券利息按月计提, 年末支付;

(11) 污水处理厂运行能力:

本项目涉及污水处理厂运行能力按设计运行能力的 60% 测算, 为 2595150t/年;

(12) 污水处理费单价;

根据泸县发改价综[2017]3 号确定的指导价为收费标准计算, 按照居民 0.85 元/立方米、非居民 1.20 元/立方米征收;

(13) 区域共享垃圾压缩中转站处理能力:

本项目涉及的区域共享垃圾压缩中转站处理能力按年平均处理能力测算, 为 73000t/年;

(14) 垃圾收运及集中处理单价:

根据泸州市人民政府常务会议文件(八届 25 次)确定的指导价为收费标准, 按照 84 元/t 计算;

(15) 土地指标出让单价:

根据泸县 2018 年土地指标出让价数据调研等资料, 本项目土地指标出让价按 30 万元/亩计算;

(16) 交通道路广告单价

参照泸县 2018 年第一季度市场价格数据, 本项目乡镇道路广告费收入按 5 万元/年, 乡村道路广告费收入 2.5 万元/年计算;

(17) 管理费用:

本项目建设内容涉及广泛, 主要包含交通道路、污水处理厂、区域共



享垃圾压缩中转站的材料采购费、维护修理费、人工费和垃圾项目涉及的除臭降噪处理费用等，共计 3657.25 万元。

(18) 财务费用：

参照银行中长期贷款利率 4.9% 计算；

(三) 评估测算内容

(1) 债券发行和还本付息计划评估

债券发行方面：本项目建设总投资 297651.55 万元，其中：泸县财政局投入资本金 13.99 亿元，占总投资 46.16%；发行专项债券筹资 16.32 亿元，占总投资 53.84%。根据本项目实施方案，计划 2018 年发行 7 年期专项债券 110600 万元，2019 年发行 5 年期专项债券 32300 万元，2020 年发行 3 年期专项债券 20300 万元，累计发行专项债券面值总额 163200 万元，有效地弥补了项目建设期资金短缺问题。我们通过资金平衡测算认为债券融资资金能够得到有效利用。

资金需求及资金筹措表

单位：万元

名称	项目总投资	资本金	资金缺口	债券融资
2018 年	182365.64	71765.64	110,600.00	110,600.00
2019 年	74507.61	42207.61	32,300.00	32,300.00
2020 年	46228.6	25928.6	20,300.00	20,300.00
合计	303,101.85	139,901.85	163,200.00	163,200.00
资金比例		46.16%		53.84%

根据本项目实施方案，通过计划分期发行债券，分期偿还本金，可有效降低融资成本，同时债券利息按月计提、年末支付，可综合有

效地运用资金，降低了资金使用成本。

(2) 债务偿还期现金流评估

根据本项目发行方案，本次专项债券分三期发行，债券到期年度分别为 2022 年、2023 年和 2025 年。我们通过资金平衡测算发现 2022 年偿还本金及利息后资金结余 147093.6 万元、2023 年偿还本金及利息后资金结余 199768.21 万元、2026 年偿还本金及利息后资金结余 208997.58 万元。我们认为债务偿还期有足够的资金用于偿还债务本金及利息，不存在资金短缺。



(3) 发行项目盈利能力评估

通过对项目运营期收益测算，项目经营期累计收入 399365.13 万元，建设总投资 303,101.85 万元，毛利率 0.24；项目累计总净利润 364583.08 万元，净利率 0.92；息税前利润 395707.88 万元，息税前利润率 0.99。我们认为该项目计算期内收入可以覆盖项目成本。

项目运营期收益情况表

年度	收入	成本	毛利率(%)	累计净利润	净利润率(%)	息税前利润	息税前利润率(%)
2021年	90953.29	8755.65	90.37	82197.64	90.37	90194.44	99.17

2022年	90953.29	8718.65	90.41	82234.64	90.41	90231.44	99.21
2023年	90953.29	7725.45	91.51	83227.84	91.51	90229.94	99.20
2024年	90953.29	6144.75	93.24	84808.54	93.24	90227.94	99.20
2025年	35551.99	3437.55	90.33	32114.44	90.33	34824.14	97.95
合计	399,365.15	34,782.05	91.29	364,583.10	91.29	395,707.90	99.08

(4) 偿债能力和可持续性评价评估

在项目运营期结束时，项目累计资金流入 702466.98 万元，累计资金流出 500783.90 万元，累计现金结余 208997.58 万元。截至专项债券 162300.00 万元到期时，偿还当年到期的债券本息后，将仍有 208997.58 万元的累计资金结余，期间将不存在资金缺口。

根据资金平衡测算分析，在满足测算条件的前提下，以实施方案中债券发行计划为基础，本项目累计资金流入 702466.98 万元，累计支付融资偿还债券本金和支付债券利息及支付债券发行费 199475.10 万元，累计可用于偿还本息资金 199,311.9 万元，到期预计可达到的资金覆盖率为 2.45 倍。

(5) 资金的充足性评估

本项目 2018 年至 2020 年由于有工程建设投入，需要地方政府有相应资本金投入外，其他年份均有可观的资金流入，在满足工程建设和项目运营的资金需求后，上述期间内不存在资金缺口。

根据项目资金平衡分析，本项目的资金覆盖率可达到 2.45 倍，能够满足资金筹措充足性的要求。

(6) 资金的稳定性评估

根据本项目实施方案及项目资金平衡分析，项目经营期间资金情况如下表。

项目经营期资金情况表

单位：万元

时间	资金流入	资金结余	累计盈余
2021年	90953.29	83715.34	83715.34
2022年	90953.29	63378.34	147093.67
2023年	90953.29	52674.54	199768.21
2024年	90953.29	86259.24	286027.44
2025年	35551.99	-77029.86	208997.58
合计	399365.15		

通过测算发现：运营期各年度均能取得现金流入，各年度都有资金结余，不存在资金缺口。我们认为本项目计算期内在资金稳定性方面可以得到保证。

(7) 财务风险评估

本项目自有资金率为 0.46，债券融资率为 0.54，外部融资是自有资金 1.2 倍。由于本项目息税前利润率 0.99，债券利率 4.9%，可以充分获取财务杠杆带来的收益。

本项目由于财务杠杆的存在加大了本项目的财务风险，通过资金平衡测试我们发现按照债券发行计划，在整个项目运营期内有充足的资金用于债券的还本付息，能够有效地降低财务风险。

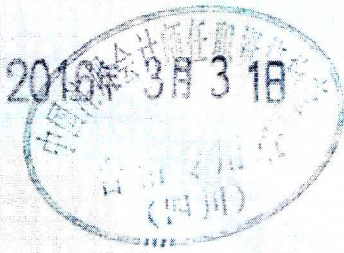
本项目响应中央政府号召，先行先试积极探索市政工程建设融资方面的转型，对于项目收益与融资自求平衡的专项债券的探索正是我国加强地方政府债券管理，更好防范政府债务风险的一大创新举措。一方面，本次项目收益与融资自求平衡的专项债券发行可满足市政建设重点领域合理的融资需求，深化财政与金融市场互动，引导社会资本加大投入，更好地发挥专项债券促进经济社会持续健康发展的积极作用。另一方面，本项目与现行地方政府债务限额管理、预算管理政

策高度衔接，有利于防范和化解债券风险，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，我国处于全面建成小康社会的决定性阶段和城镇化深入发展的关键时期，城市基础设施、公共服务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，从我国实际出发的地方政府“市政项目收益债”。

四川固勤彦希会计师事务所有限公司

二〇一八年八月八日

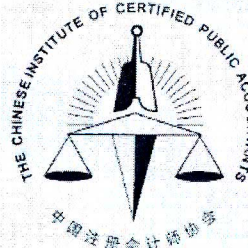




证书编号: 510101091381
No. of Certificate

批准注册协会 四川省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2008 年 10 月 21 日
Date of Issuance



姓名 罗利
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1983-4-18
Date of birth
工作单位 成都名诚会计师事务所
Working unit
身份证号码 511028198304185731
Identity card No.

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

罗文仁

事务所 CPAs

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

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

年 月 日
/y /m /d

11

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

夏书为

事务所 CPAs

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

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

年 月 日
/y /m /d

12

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

成都名诚

事务所 CPAs

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

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

年 月 日
/y /m /d

10

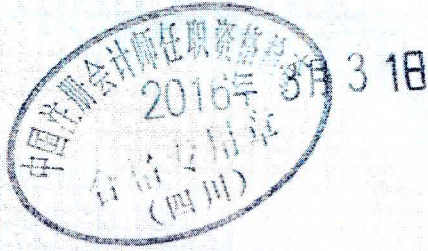
年度
Annual

轮换注册章
Rotation Registration Seal

本证书继续有效一年
This certificate remains valid for another year after this renewal.



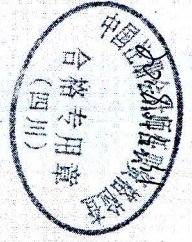
8



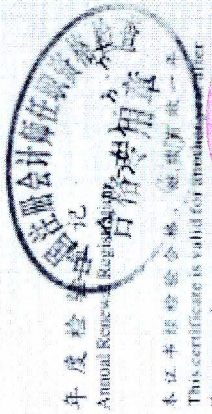
证书编号: 510902133147
No. of Certificate

批准注册协会: 四川省
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2006 年 7 月 5 日
Date of Issuance

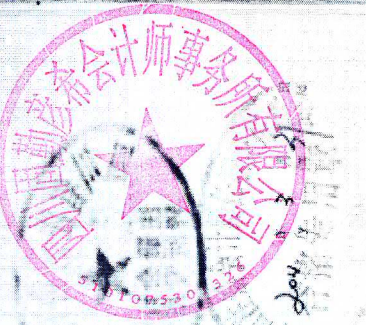
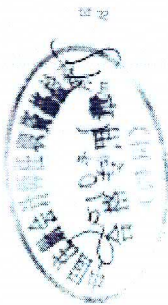


姓名: 肖坤明
Full name
性别: 男
Sex
出生日期: 1955-03-07
Date of birth
工作单位: 四川中方会计师事务所有限公司
Working unit
身份证号码: 511002550307561
Identity card No.



年度检验登记
Annual Renewal Registration
本证书检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

2017年3月24日



注册会计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

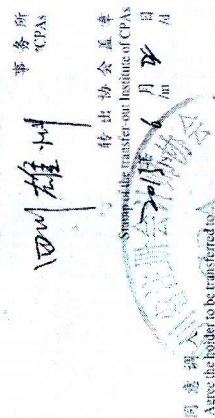


同意调入
Agree the holder to be transferred to

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

注册会计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

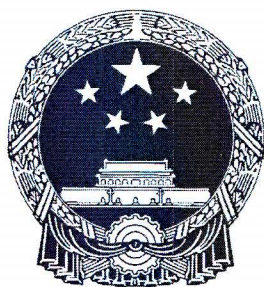


同意调入
Agree the holder to be transferred to

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



0G03G7966



营业执照

(副本)

统一社会信用代码 91510107667436697D

名称 四川固勤彦希会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

住所 成都市武侯区洗面桥街39号银谷基业大楼10层

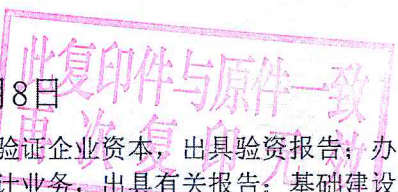
法定代表人 罗利

注册资本 (人民币)壹佰万元

成立日期 2007年11月9日

营业期限 2007年11月9日至2027年11月8日

经营范围 审查企业会计报表、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;基础建设年度财务决算审计;会计咨询、税务咨询、管理咨询;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



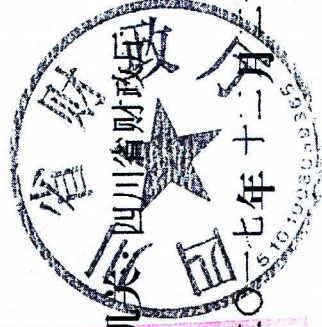
2017 年 11 月 24 日

证书序号:0003067

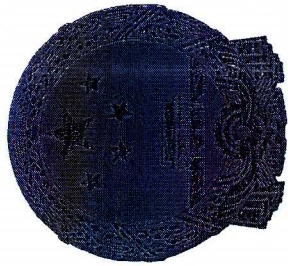
说明

- 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》。

此复印件与原件一致
再次复印无效



中华人民共和国财政部制



会计师事务所 执业证书

名称:四川固勤彦希会计师事务所有限公司

首席合伙人:

罗利

经营场所:成都市武侯区洗面桥街39号银谷基业大楼10层

组织形式:有限责任

执业证书编号:51010063

批准执业文号:川财会[2007]46号

批准执业日期:2007年10月31日

