

2019年江西省政府乡村振兴（高标准农田
建设）专项债券（一期）
—2019年江西省政府专项债券（十三期）
（鹰潭市）
项目收益与融资自求平衡
专项评价报告

大华核字[2019]004554号

大华会计师事务所（特殊普通合伙）

DaHua Certified Public Accountants (Special General Partnership)



2019年江西省政府乡村振兴（高标准农田
建设）专项债券（一期）

—2019年江西省政府专项债券（十三期）
（鹰潭市）

项目收益与融资自求平衡

专项评价报告

2019-2023年度

大华核字[2019]004554号

大华会计师事务所（特殊普通合伙）作为鹰潭市人民政府（以下简称“发行人”）申请发行2019年鹰潭市高标准农田建设专项债券（以下简称“本期债券”）的审计机构，我所对本期债券总体方案及募集资金投资项目项目收益与融资自求平衡情况进行审核并出具总体评价。

我们的审核依据是《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》。发行人对该项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有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。

本总体评价仅供发行人本次发行2019年鹰潭市高标准农田建设专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，本期债券募集资金投资项目现金流入预测表（分别以高标准农田每亩增产完成100%、90%和80%比例计算）公允的反映了本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况。

总体评价结果如下：

1. 本期债券应付本息情况：

发行人拟就贵溪市2018年高标准农田建设项目和余江区2018年高标准农田建设项目发行专项债券，合计发行金额4,498.00万元。其中，贵溪市2018年高标准农田建设项目发行专项债券2,059.00万元；余江区2018年高标准农田建设项目发行专项债券2,439.00万元。假设本期债券票面利率4%，期限5年，债券存续期按年支付利息，到期一次性归还债券本金，自发行之日起5年债券存续期应还本息情况如下：

金额单位：人民币万元

| 年度 | 期初本金余额 | 本期偿还本金 | 期末本金余额 | 融资利率 | 应付利息 |
|-----|----------|----------|----------|------|--------|
| 第一年 | 4,498.00 | | 4,498.00 | 4% | 179.92 |
| 第二年 | 4,498.00 | | 4,498.00 | 4% | 179.92 |
| 第三年 | 4,498.00 | | 4,498.00 | 4% | 179.92 |
| 第四年 | 4,498.00 | | 4,498.00 | 4% | 179.92 |
| 第五年 | 4,498.00 | 4,498.00 | - | 4% | 179.92 |
| 合计 | | 4,498.00 | | | 899.60 |

2. 销售产生的现金净流入

(1) 基本假设及依据

本期债券募集资金投资项目现金流入通过新增耕地指标收入、新增产能收入。根据江西省人民政府办公厅《关于印发江西省城乡建设用地增减挂钩节余指标调剂实施细则和江西省跨设区市补充耕地省级统筹调剂管理办法的通知》（赣府厅发〔2019〕13号）文件，指标调出价格标准为：数量基准价：旱地、旱改水每亩4万元，水田每亩8万元；产能价根据农用地分等定级成果对应的标准粮食产能确定，每亩每百公斤0.8万元。调剂范围为：高标准农田建设中新增耕地（水田、旱改水）指标的15%、新增产能指标的30%，纳入省级调剂库用于省域内调剂。

(2) 预计收入

假设高标准农田建设完成后没有闲置，分别以新增产能指标实现 100%、90%、80%比例计新增产能收益，加上新增耕地指标收入，可用于资金平衡的相关收益情况如下：

金额单位：人民币万元

| 新增产能实现比例 | 贵溪市 | 余江区 | 合计 |
|----------------|----------|----------|-----------|
| 按新增产能指标实现 100% | 7,044.38 | 6,785.51 | 13,829.89 |
| 按新增产能指标实现 90% | 6,384.56 | 6,118.23 | 12,502.79 |
| 按新增产能指标实现 80% | 5,724.73 | 5,450.96 | 11,175.69 |

3. 本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况

本期债券募投项目收益为新增耕地指标收入、新增产能收入，本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况为：按产能指标实现 100%的情况下，本息覆盖倍数为 2.56；按产能指标实现 90%的情况下，本息覆盖倍数为 2.32；按产能指标实现 80%的情况下，本息覆盖倍数为 2.07。

表 1-1 分别以产能指标实现 100%、90%、80%比例计算下本息覆盖倍数：

金额单位：人民币万元

| 年度 | 债券本息支付 | | | 项目收益（不同产能指标实现比例下） | | |
|--------|----------|--------|----------|-------------------|-----------|-----------|
| | 本金 | 利息 | 合计 | 100% | 90% | 80% |
| 第一年 | | 179.92 | 179.92 | | | |
| 第二年 | | 179.92 | 179.92 | | | |
| 第三年 | | 179.92 | 179.92 | | | |
| 第四年 | | 179.92 | 179.92 | | | |
| 第五年 | 4,498.00 | 179.92 | 4,677.92 | | | |
| 合计 | 4,498.00 | 899.60 | 5,397.60 | 13,829.89 | 12,502.79 | 11,175.69 |
| 本息覆盖倍数 | | | | 2.56 | 2.32 | 2.07 |

表 1-1-1 分别以产能指标实现 100%、90%、80%比例计算下贵溪市 2018 年高标准农田建设项目本息覆盖倍数：

金额单位：人民币万元

| 年度 | 债券本息支付 | | | 项目收益（不同产能指标实现比例下） | | |
|--------|----------|--------|----------|-------------------|----------|----------|
| | 本金 | 利息 | 合计 | 100% | 90% | 80% |
| 第一年 | | 82.36 | 82.36 | | | |
| 第二年 | | 82.36 | 82.36 | | | |
| 第三年 | | 82.36 | 82.36 | | | |
| 第四年 | | 82.36 | 82.36 | | | |
| 第五年 | 2,059.00 | 82.36 | 2,141.36 | | | |
| 合计 | 2,059.00 | 411.80 | 2,470.80 | 7,044.38 | 6,384.56 | 5,724.73 |
| 本息覆盖倍数 | | | | 2.85 | 2.58 | 2.32 |

表 1-1-2 分别以产能指标实现 100%、90%、80%比例计算下余江区 2018 年高标准农田建设项目本息覆盖倍数：

金额单位：人民币万元

| 年度 | 债券本息支付 | | | 项目收益（不同产能指标实现比例下） | | |
|--------|----------|--------|----------|-------------------|----------|----------|
| | 本金 | 利息 | 合计 | 100% | 90% | 80% |
| 第一年 | | 97.56 | 97.56 | | | |
| 第二年 | | 97.56 | 97.56 | | | |
| 第三年 | | 97.56 | 97.56 | | | |
| 第四年 | | 97.56 | 97.56 | | | |
| 第五年 | 2,439.00 | 97.56 | 2,536.56 | | | |
| 合计 | 2,439.00 | 487.80 | 2,926.80 | 6,785.51 | 6,118.23 | 5,450.96 |
| 本息覆盖倍数 | | | | 2.32 | 2.09 | 1.86 |

4. 风险提示

2019 年如实现指标及产能收入，用于偿还利息部分，2024 年一次性实现以项目收入覆盖成本，如指标在第五年无法出售，则按接续发行周转偿还方式续发。

5. 评价结论

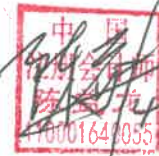
基于财政部对发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，我们认为贵溪市 2018 年高标准农田建设项目和余江区 2018 年高标准农田建设项目计划发行的专项债券，可以为高标准农田建设提供足够的资金支持。同时新增耕地指标收

入和新增产能收入为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足了2019年鹰潭市高标准农田建设项目专项债券还本付息的要求。

大华会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇一九年六月十七日

附件：项目收益及现金流入预测说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

本募投项目收益及现金流入预测以贵溪市 2018 年高标准农田建设项目和余江区 2018 年高标准农田建设项目为基础，结合项目的建设期、新增耕地指标收入、新增产能收入等，对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制了本期债券募集资金投资项目现金流入预测表(分别以新增产能指标实现 100%、90%、80%比例计算新增产能收入)。

二、项目收益及现金流入预测假设

- (一) 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；
- (二) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
- (三) 对发行人有影响的法律法规无重大变化；
- (四) 发行人制定的建设计划能够顺利执行、建设完后高标准农田不存在闲置；
- (五) 粮食价格在正常范围内变动；
- (六) 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、项目收益及现金流入预测说明

(一) 项目概况

1. 建设地点及建设期限

1) 贵溪市 2018 年高标准农田建设项目

建设地点：贵溪市周坊镇岭脚村、古港村，白田乡裴家村、小田村、北山村，河潭垦殖场，河潭镇丰田村，金屯镇高公村，罗河镇洋塘村，彭湾乡溪源村，天禄镇孟青村、庄源村，文坊镇虹桥村、塘头村，志光镇湖石村、西江村共计九个乡（镇）十五个村一个场。项目建设规模为 22,500.00 亩。

建设期限：2018-11-04 至 2019-03-31

2) 余江区 2018 年高标准农田建设项目

建设地点：余江区锦江镇九亭村、光荣村，黄庄乡邱坊村、东源村，画桥镇葛家店村、百子村、画桥村，潢溪镇万山村，洪湖乡板桥村，刘垦场一分场、三分场、四分场、五分场，春涛镇朱凤村、红星村，马荃镇岩前村、新店村，共涉及七个乡、镇，一个垦殖场 13 个村、4 个分场。项目建设规模为 24,312.00 亩。

建设期限：2018-9-12 至 2019-3-31

2. 项目投资及资金筹措

1) 贵溪市 2018 年高标准农田建设项目

根据估算，项目共需投资 7,269.34 万元。资金来源为自筹 3,473.34 万元（比例 47.78%）；申请高标准农田建设专项债券 2,059.00 万元（比例 28.32%），财政补贴 1,737.00 万元（比例 23.89%）。

2) 余江区 2018 年高标准农田建设项目

根据估算，项目共需投资 7,241.29 万元。资金来源为自筹 2,745.29 万元（比例 37.91%）；申请高标准农田建设专项债券 2,439.00 万元（比例 33.68%）；财政补贴 2,057.00 万元（比例 28.41%）。

(二) 项目收益及现金流入预测项目说明

1. 贵溪市 2018 年高标准农田建设项目

根据《贵溪市 2018 年-2020 年统筹整合资金推进高标准农田建设项目 EPC（设计采购施工）总承包 2018 年度建设项目初步设计报告》和《关于贵溪市周坊镇岭脚村等九个乡（镇）十五个村一个场高标准农田建设项目初步设计方案的批复》（贵发改字[2018]876 号），本项目共建设 22,500.00 亩高标准农田，建成后预计可以新增产能 2,749,300.00 公斤，平均每亩新增产能 122.19 公斤；本项目新增耕地为：新增水田 371.77 亩。收入预测情况如下：

表 2-1 贵溪市项目收入表（分别以产能指标实现 100%、90%、80%比例计算）

金额单位：人民币万元

| 序号 | 项目 | 产能实现比例 | | |
|---------------|---------------------|-----------|-----------|-----------|
| | | 100% | 90% | 80% |
| 1 | 新增耕地指标收入 | 446.12 | 446.12 | 446.12 |
| 1.1 | 新增水田收入 | 446.12 | 446.12 | 446.12 |
| 1.1.1 | 新增亩数(亩) | 371.77 | 371.77 | 371.77 |
| 1.1.2 | 基准价 | 8.00 | 8.00 | 8.00 |
| 1.1.3 | 用于省域内调剂比例 | 15% | 15% | 15% |
| 2 | 新增产能收入 | 6,598.26 | 5,938.43 | 5,278.61 |
| 2.1 | 建设高标准农田亩数 | 22,500.00 | 22,500.00 | 22,500.00 |
| 2.2 | 每亩新增产能 | 122.19 | 109.97 | 97.75 |
| 2.3 | 每亩每百公斤产能价 | 0.80 | 0.80 | 0.80 |
| 2.4 | 用于省域内调剂比例 | 30% | 30% | 30% |
| 3 | 可用于资金平衡的收入 (1+2) | 7,044.38 | 6,384.56 | 5,724.73 |
| 融资总成本 | | 2,470.80 | | |
| 收入对总融资成本的覆盖倍数 | | 2.85 | 2.58 | 2.32 |

2. 余江区 2018 年高标准农田建设项目

根据《余江区 2018 年统筹整合资金推进高标准农田建设项目初步设计报告》和《关于余江区高标准农田建设项目初步设计方案的批复》(余发改[2018]148 号), 本项目共建设 24,312.00 亩高标准农田, 建成后预计可以新增产能 2,780,200.00 公斤, 平均每亩新增产能 114.36 公斤; 本项目新增耕地为: 新增水田 93.95 亩。收入预测情况如下:

表 2-2 余江区项目收入表(分别以产能指标实现 100%、90%、80%比例计算)

| 序号 | 项目 | 产能实现比例 | | |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | | 100% | 90% | 80% |
| 1 | 新增耕地指标收入 | 112.74 | 112.74 | 112.74 |
| 1.1 | 新增水田收入 | 112.74 | 112.74 | 112.74 |
| 1.1.1 | 新增亩数(亩) | 93.95 | 93.95 | 93.95 |
| 1.1.2 | 基准价 | 8.00 | 8.00 | 8.00 |
| 1.1.3 | 用于省域内调剂比例 | 15% | 15% | 15% |
| 2 | 新增产能收入 | 6,672.77 | 6,005.49 | 5,338.22 |
| 2.1 | 建设高标农田亩数 | 24,312.00 | 24,312.00 | 24,312.00 |
| 2.2 | 每亩新增产能 | 114.36 | 102.92 | 91.49 |
| 2.3 | 每亩每百公斤产能价 | 0.80 | 0.80 | 0.80 |
| 2.4 | 用于省域内调剂比例 | 30% | 30% | 30% |

| | | | | |
|---|-----------------|----------|----------|----------|
| 3 | 可用于资金平衡的收入(1+2) | 6,785.51 | 6,118.23 | 5,450.96 |
| | 融资总成本 | 2,926.80 | | |
| | 收入对总融资成本的覆盖倍数 | 2.32 | 2.09 | 1.86 |

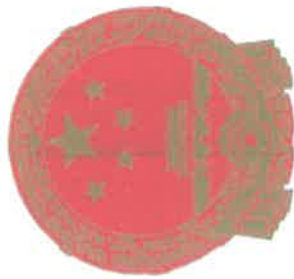
证书序号: 0000093

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。
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》。

此件仅用于业务报告专用，复印无效。



会计师事务所 执业证书



名称: 大华会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人: 梁春

主任会计师:

经营场所: 北京市海淀区西四环中路16号院7号楼12层

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11010148

批准执业文号: 京财会许可[2011]0101号

批准执业日期: 2011年11月03日



发证机关: 北京市财政局

二〇一七年 十月 七日

中华人民共和国财政部制



证书序号: 000398

会计师事务所

证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证监会审查, 批准

大华会计师事务所(特殊普通合伙) 执行证券、期货相关业务。



首席合伙人: 梁春



证书号: 01 发证时间: 二〇二〇年九月 十日

证书有效期至: 二〇二〇年九月 十日

此件仅用于业务报告专用, 复印无效。



姓名: 陈益龙
 Full name: _____
 性别: 男
 Sex: _____
 出生日期: 1972年07月07日
 Date of birth: _____
 工作单位: _____
 Working unit: _____
 身份证号码: 321102197205070439
 Identity card No.: _____



此件仅用于业务报告专用, 复印无效。

福建省注册会计师协会
 任职资格检查专用章
 2019年4月30日有效

2018年3月9日

证书编号: 110001640055
 No. of Certificate

批准注册协会: 福建省注册会计师协会
 Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2007年07月06日
 Date of Issuance

出具: 2013.10.28



- 一、本证书仅限于本人使用, 不得转让、涂改。
- 二、注册会计师停止执业或吊销证书, 应将本证书缴还主管注册会计师协会。
- 三、注册会计师如遗失本证书, 应立即向主管注册会计师协会报告, 登报声明作废旧。

NOTES

1. When practising, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be used only by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of reissue after making an announcement of loss on the newspaper.





此件仅用于业务报
告专用, 复印无效。



姓名: 张德美
Full name: 张德美
性别: 女
Sex: 女
出生日期: 1980年02月02日
Date of birth: 1980年02月02日
工作单位: 福建会计师事务所有限责任公司厦门分公司
Working unit: 福建会计师事务所有限责任公司厦门分公司
身份证号码: 370902198003027339
Identity card No.: 370902198003027339



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

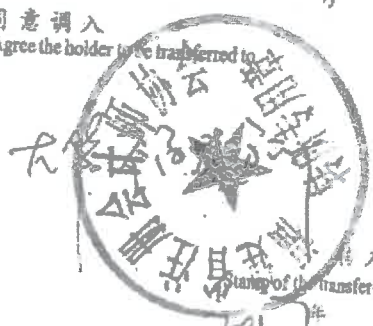
同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs

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

年 月 日
/y /m /d

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

2017年6月10日
/y /m /d

福建省注册会计师协会
任职资格检查专用章
任职资格检查合格至2019年4月30日有效

2018年3月13日
/y /m /d

证书编号: 110001690097
No. of Certificate

批准注册协会: 福建省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2010年12月15日
Date of Issuance /y /m /d