

4



新疆信德

Xinjiang Xinde

**伊犁州伊宁市 2018 年棚户区改造项目
(黎光街-县道 699 片区)
专项债券方案总体评价**

新信德咨字〔2018〕4 号

新疆信德有限责任会计师事务所

Xinjiang XinDe Limited Liability Certified Public Accountants

地 址 (Address): 新疆乌鲁木齐市新华南路 160 号万国大厦 11 层

电 话 (Telephone): (0991) 2839123 转 8035 8023 8006

传 真 (Fax): (0991) 2811863 邮政编码 (Post code): 830002

伊犁州伊宁市 2018 年棚户区改造项目（黎光街-县道 699 片区） 专项债券方案总体评价

新信德咨字〔2018〕4 号

一、项目概述

伊宁市老城区集中连片棚户区较多，区域内棚户区危房数量大、配套基础设施差、居民居住条件及环境恶劣、区域布局混乱等现象突出。而且棚户区又处于城市居住、商业核心区，受资金等条件限制，棚户区改造步伐缓慢，区域现状严重影响着各族居民生命财产安全，制约着伊宁市新型城镇化的建设步伐。

为此，伊宁市党委、政府于 2013 年进行大规模的棚户区改造项目（续建），所涉及的棚户区目前均压占城市规划道路，区内居民自建一层房屋破旧、抗震能力差、居住条件恶劣等现象十分突出，部分居民居住及商业用房严重影响市容市貌以及城市交通、地下管网的建设，片区居民改造意愿强烈，是政府部门急需解决的重要民生问题，也是伊犁州首府城市社会经济快速发展的需要。在认真、仔细、全面的调研了棚户区实际状况及棚户区居民意愿之后，项目建设单位考虑自身实力及市财政能力，提出伊犁州伊宁市 2018 年棚户区改造项目（黎光街-县道 699 片区）。项目主要建设内容为：

（一）征购伊宁市棚户区片区居民自有土地面积约 113640.57 m²；拆迁补偿伊宁市棚户区片区地上建筑物合计约 21450 平方米，其中砖混结构住房建筑面积 6979 m²，砖木结构住房建筑面积 8989 m²，砖木结构其他用房建筑面积 5482 m²。

（二）支付伊宁市棚户区片区 221 户居民搬迁费、临时安置费补助及室外苗

木、地坪、围墙等附属物补偿。

本项目拟通过发行项目收益与融资自求平衡的棚户区改造专项债券的方式完成项目筹资。

二、评价要素

2017 年财政部公布的《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。

2018 年 3 月，财政部印发《试点发行地方政府棚户区改造专项债券管理办法》（财预〔2018〕628 号），推出棚户区改造专项债券。按照管理办法要求，试点发行棚改专项债券的棚户区改造项目应当有稳定的预期偿债资金来源，对应的纳入政府性基金的国有土地使用权出让收入、专项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。

（一）资金充足性

本项目以 436.76 亩腾空土地的土地出让金作为还本付息基础。

通过对伊宁市住房和城乡建设局提供的《伊犁州伊宁市 2018 年棚户区改造项目（黎光街-县道 699 片区）融资与自收益平衡方案》中的资金收支数据进行分

析测算，伊宁市 2018 年棚户区改造项目专项债券的资金覆盖率可达到 1.03 倍，能够满足资金筹措充足性的要求。测算表见附录一：现金流分析。

本项目积极响应并遵循国务院在 2014 年发布的《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棚户区改造项目的融资需求，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。

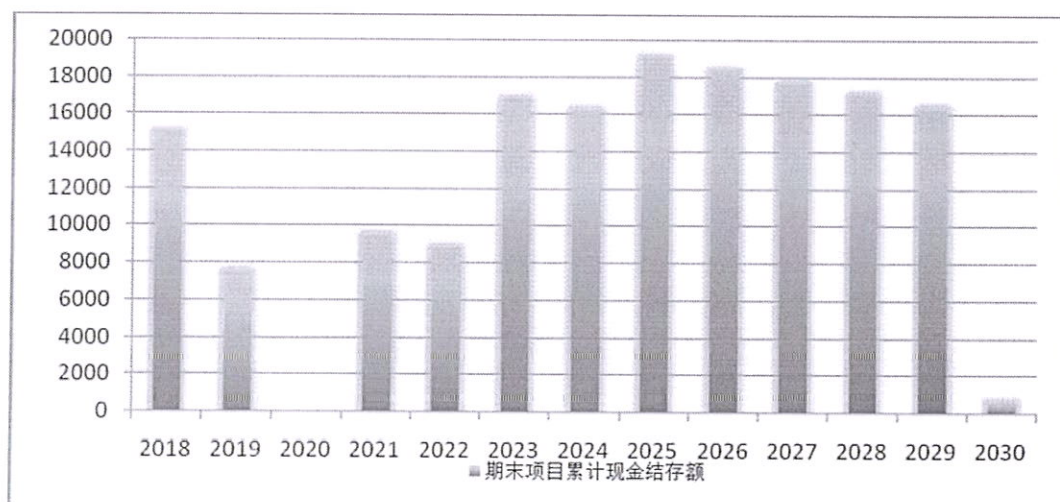
当前，我国处于全面建成小康社会的决定性阶段和城镇化深入发展的关键时期，棚户区改造项目需要大量资金支持。本次项目收益与融资自求平衡的专项债券项目旨在打造立足于我国国情，从我国实际出发的地方政府市政项目“收益债”。

（二）资金稳定性

根据伊宁市 2018 年棚户区改造项目专项债券发行计划，本债券发行金额为 1.5 亿元，十年期。根据伊宁市住房和城乡建设局提供数据，本债券对应地块土地出让预计从 2021 年开始，分别在 2021 年、2023 年、2023 年三年完成，出让总收入为 35,046.72 万元。在债券存续期内，土地出让净收入可有效覆盖债券对

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：

伊宁市 2018 年棚户区改造项目（黎光街-县道 699 片区）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，认为伊犁州伊宁市 2018 年棚户区改造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，土地出让金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，通过发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的方式满足部分伊

犁州伊宁市 2018 年棚户区改造项目（黎光街-县道 699 片区）的资金需求应是现阶段较优的资金解决方案。

新疆信德有限责任会计师事务所



二〇一八年七月二十七日

附录一：现金流分析

根据伊宁市住房和城乡建设局提供的《伊宁市2018年棚户区改造项目（黎光街-县道699片区）融资与自收益平衡方案》中的资金投入及土地出让金额与进度，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10年，第10年末一次性还本）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

年度	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	合计
现金流模拟测算表														
现金流入														
资本金流入														
债券资金流入	15000													15000
其他资金流入	4085													4085
土地出让现金净流入				10158.47		8723.84		3520.6						22402.95
现金流入总额	19085			10158.47		8723.84		3520.6						41487.95
现金流出														
建设期资金流出	4070	7500	7500											19070
运营期现金流出														
债券发行费用	15													15
债券还本付息				675	675	675	675	675	675	675	675	675	15675	21750
现金流出总额	4085	7500	7500	675	675	675	675	675	675	675	675	675	15675	40835
现金净流量														
当年项目现金净流入	15000	-7500	-7500	9483.47	-675	8048.84	-675	2845.6	-675	-675	-675	-675	-15675	
期末项目累计现金结存额	15000	7500	0	9483.47	8808.47	16857.31	16182.31	19027.95	18352.95	17677.95	17002.95	16327.95	652.95	
评价偿债覆盖率	1.03													