

2022 年广东省政府专项债券
河源市连平县垦造水田项目
募投报告

实施单位盖章：连平县自然资源局



主管部门盖章：连平县自然资源局

财政局盖章：连平县财政局



日期：二〇二二年八月

目 录

一、项目基本情况	3
(一) 项目所处区域财政经济情况	3
(二) 本地社会发展规划和行业相关规划	4
(三) 项目情况	4
(四) 项目立项文件或实施依据	5
(五) 责任主体	5
二、项目实施重要性和经济社会效益分析	5
(一) 重要性分析	6
(二) 经济效益分析	6
(三) 社会效益分析	6
三、项目投资估算及资金筹措方案	7
(一) 投资估算	7
(二) 筹措方案	7
(三) 项目实施安排	8
(四) 债券资金用途	9
四、项目收益与融资平衡情况	10
(一) 预期收益和成本预测	10
(二) 融资收益平衡情况	13
(三) 风险分析	14
(四) 总体评价	18
五、专项债券管理	18
(一) 债券资金概况	18
(二) 债券资金管理	18
(三) 职责分工	19
六、项目风险控制	19
(一) 潜在风险及控制措施	20
(二) 还款保障情况	20

2022年广东省政府专项债券

河源市连平县垦造水田项目募投报告

债券资金用途调整情况：本次调整债券资金共计2,214.00万元，由以下两个项目（详细如下表）分别调至“河源市连平县垦造水田项目”。

序号	地市	原项目信息			拟调整项目信息
		债券全称	项目名称	调整金额（万元）	项目名称
1	河源市	2021年广东省政府专项债券（七十三期）	连平县城供水基础设施建设项目	1,214.00	河源市连平县垦造水田项目
2	河源市	2022年广东省政府专项债券（二十一期）	连平县人民医院（医共体总院）改扩建项目	1,000.00	
合计				2,214.00	

一、项目基本情况

（一）项目所处区域财政经济情况

河源市连平县垦造水田项目实施地点位于河源市连平县元善镇、忠信镇、隆街镇、陂头镇、田源镇。连平县位于广东省北部，是东江上游的一个山区县，东与和平县接壤，南与东源县、新丰县相连，西与瓮源县毗邻，北与江西省的龙南、全南县交界。距离广州市 217.00km、河源市 107.00km。全县辖 13.00 个镇，总人口近 41.35（截止 2020 年末）。水资源以东江为主，境内河流众多。连平县土地面积 2,365.00 平方公里，其中山地丘陵、盆地面积占总面积约 90.00%；耕地面积占总面积约 7.06%；河流、村庄、交通道路等占总面积约 3.51%。2020 年，面对新冠疫情的严峻考验和复杂多变的内部环境，连平县县委、县政府科学统筹疫情防控和经济社会发展工作，县区经济持续恢复向好。

河源市连平县 2019-2021 年财政经济数据如下：

表1：河源市连平县2019-2021年财政经济数据

项目	2019 年	2020 年	2021 年
地区生产总值（亿元）	84.48	83.87	97.82
一般预算收入（亿元）	6.94	5.17	7.49
政府性基金收入（亿元）	4.10	2.37	1.05
其中：国有土地出让收入（亿元）	0.95	2.15	0.97
政府性基金支出（亿元）	2.43	3.69	8.63

其中：国有土地出让支出（亿元）	0.87	1.01	0.91
-----------------	------	------	------

（二）本地社会发展规划和行业相关规划

从2017年开始，全国粮食播种总面积连续三年持续下降，是一个需要高度警惕的信号。从长期来看，我国粮食的播种面积存在持续减少的忧虑。习近平总书记强调：“要严防死守18亿亩耕地红线，采取长牙齿的硬措施，落实最严格的耕地保护制度。”以党的十九大和习近平总书记系列重要讲话精神为指导，认真贯彻落实《国土资源部关于补足耕地数量与提升耕地质量相结合落实占补平衡的指导意见》（国土资规〔2016〕8号）精神，坚决执行最严格的耕地保护制度和集约节约用地制度，通过工程、生物化学措施，对田、水、路实行详细规划与设计，运用最新土地调查和耕地质量等级成果，对符合条件的地块实施垦造水田，达到提高耕地等级、优化农业生产布局和建设高标准基本农田的目标，为农业现代化和粮食生产安全提供有力支撑。

2017年以来，广东大规模实施垦造水田，形成了“1+42”政策体系。截至2021年5月初，全省已动工垦造水田项目共34.25万亩，在守牢耕地保护红线、确保粮食安全的同时，有力支撑了重大建设项目落实耕地占补平衡。为贯彻落实国家关于坚决遏制耕地“非农化”、严格管控耕地“非粮化”的重大决策部署，严格落实“占优补优、占水田补水田”的耕地占补平衡要求，确保国家粮食安全，促进乡村全面振兴。2021年4月27日，经广东省人民政府同意，广东省自然资源厅下发了《广东省垦造水田三年行动方案（2021-2023年）的通知》（粤自然资发〔2021〕11号），全力推动新一轮垦造水田工作，通知中明确提出计划到2023年，全省至少完成垦造水田15万亩，严格落实耕地占补平衡，牢牢守住耕地保护红线。

根据《广东省垦造水田三年行动方案（2021-2023年）的通知》（粤自然资发〔2021〕11号），以及《河源市自然资源局关于分解下达2021年垦造水田任务的通知》的文件精神，连平县积极推动新一轮垦造水田工作，严格落实耕地占补平衡，保障地方社会经济发展需求。

（三）项目情况

表2：河源市连平县垦造水田项目建设情况

项目概况	项目总投资 资（万元）	计划发行 债券规模	2021年 及以前	计划2022 年专项债	计划以后 年度专项
------	----------------	--------------	--------------	----------------	--------------

项目位置	项目内容	项目类型		(万元)	年度专项债券规模(万元)	债券规模(万元)	债券规模(万元)
项目位于河源市连平县元善镇、忠信镇、隆街镇、陂头镇、田源镇。	项目建设面积为 79.1155 公顷,建设内容包括土地平整工程、土壤改良工程、灌溉排水工程、田间道路工程、农田保护与生态环境保护保持工程。项目收益来源主要为新增水田指标交易收入,是具有一定收益的公益性项目。	农林水利	9,389.84	7,000.00	-	2,214.00	4,786.00

(四) 项目立项文件或实施依据

2022 年 02 月 15 日,连平县发展和改革局作出《连平县发展和改革局关于河源市连平县垦造水田项目可行性研究报告的批复》(连发改投审(2022)17 号)。原则同意实施河源市连平县垦造水田项目(投资项目统一代码:2202-441623-04-01-330767),项目估算总投资 9,389.84 万元,其中,工程费 6,842.19 万元,工程建设其他费用 2,274.18 万元,预备费 273.46 万元。项目建设所需资金除申请上级专项资金外,不足部分由县财政统筹安排解决。

2022 年 02 月 14 日,连平县自然资源局作出《关于河源市连平县垦造水田项目用地的意见》(连自然资管制(2022)16 号)。该建设项目复核连平县城相关规划,同意该项目用地申请。

(五) 责任主体

本项目实施单位为连平县自然资源局,项目主管部门为连平县自然资源局,资产管理部门为连平县自然资源局,具体详见下表。河源市连平县垦造水田项目形成资产的属于国有资产,资产产权归属于连平县自然资源局,由连平县人民政府负责监管项目资产及登记管理。

表 3: 项目实施单位情况

名称	连平县自然资源局
统一社会信用代码	114416230072742237
住所	连平县城南山大道
法定代表人	李学浓

二、项目实施重要性和经济社会效益分析

（一）重要性分析

根据《广东省人民政府办公厅关于印发广东省垦造水田工作方案的通知》（粤府函〔2017〕272号）的文件中的选址要求：“垦造水田地块原则上要求连片度在50.00亩以上、坡度在15.00度以下，地块地类可以是农用地中的旱地、水浇地和可调整地类，也可以是未利用地、可复垦为水田的建设用地。2,277.00个省定贫困村垦造水田地块还可以包括非耕地的园地、坑塘水面地类。”本项目涉及地块的地类为旱地、水浇地、其他土地、未利用地、可调整地类，涉及地类完全符合垦造水田选址的地类要求。

——开展本项目建设是贯彻落实“占优补优，占水田补水田”耕地占补平衡要求，增加水田数量和质量，保护水田，确保水田总量动态平衡的需要，缓解水田占补压力，为国民经济和社会全面可持续发展提供土地保障。

——通过本项目建设，将有效增加土壤肥力，提高农作物的产量，完善基础设施建设，降低劳动成本，带动农业结构调整和优化，改善农业生产、农业生态环境。

——通过本项目建设，完善渠系配套设施、田间道路设施，合理利用水资源，保证项目区农田灌溉反运输正常运营的需要。

——通过本项目建设，提高农药化肥的利用率，减少农药化肥对环境的污染；种植农田防护林，防止水土流失；布置生态池塘，改善了生态、人文景观。

综上所述，对项目区的建设可以有效增加水田数量，提高水田质量，促进土地集约化利用，是实现农民增产增收、耕地总量动态平衡战略的重要手段。因此，从工程建设所能带来的社会、经济等方面的效益来看，该项目的建设是十分有必要的。

（二）经济效益分析

本项目实施以后，达到水利设施配套完善，道路平直、通畅。本项目建成后，将形成田成方、渠相通、路相连；旱能浇、涝能排；路易行、农机化；品种优、科技新；设施配套、功能齐全；稳产高产、节本高效；生态和谐、持续发展的现代农业新格局。使项目区农田成为标准农田的稳产高产田，对光、热、水资源利用率得到提高，作物产量也可提高，再加上大力推广和使用有机肥料和生物肥料，耕地质量将得到全面提高，从而增加耕地产出率。

（三）社会效益分析

（1）可增加耕地面积，实现耕地占补平衡

项目实施后新增水田 1103.36 亩，在一定程度上缓解耕地占补压力，为当地经济社会发展提供资源基础。

（2）改善农业生产条件，促进农业可持续发展

项目实施后，建立起互联互通的道路网络，将极大地改善项目区农业生产条件，改善农作物布局，增强项目区及周边区域土地的抗旱排涝能力，所有田块均可以保证灌溉，提高农业生产效率，保证农业生产的稳定发展，提高农业规模化、机械化生产，促进农业的可持续增长和农村经济可持续发展。

（3）扶贫帮困，增加农民收入

规划开垦后土地将在当地农民当中分配，可达到增加农民收入，提高农生活水平的目的。加快社会主义新农村建设步伐，促进农村精神文明建设和农民文化素质的提高。

（4）解放农村生产力，推动城市化发展

项目实施后，现代化农业的开展，能起到解放农村生产力，推动富余农村生产力转移到城市中去，推动城市化发展。

（5）保证粮食安全与社会稳定

项目实施后，使国家粮食安全得以保障，确保谷物基本自给、口粮绝对安全，把我们 13 亿中国人的饭碗牢牢地端在自己手上。

三、项目投资估算及资金筹措方案

（一）投资估算

项目估算总投资 9,389.84 万元，其中，工程费 6,842.19 万元，工程建设其他费用 2,274.18 万元，预备费 273.46 万元。

表 4：项目投资估算表

序号	工程或费用名称	总价（万元）	备注
一	工程费	6,842.19	
1.1	土地平整	2,309.91	
1.2	土壤改良工程	1,510.11	
1.3	灌溉与排水工程	1,027.65	
1.4	田间道路工程	493.26	

1.5	农田防护与生态环境保护工程	1,453.27	
1.6	其他工程	47.99	
二	设备购置费	-	
三	工程建设其他费用	2,274.18	
3.1	前期工作费	378.63	
3.2	工程监理费	138.26	
3.3	青苗及拆迁补偿费	1,205.98	
3.4	土壤检测费	88.70	
3.5	竣工验收费	240.91	
3.6	业主管理费	221.70	
四	预备费	273.46	
五	总投资	9,389.84	

（二）筹措方案

本项目总投资 9,389.84 万元，本项目计划发行专项债券资金 7,000.00 万元，占项目总投资的 74.55%。其中 2022 年计划安排专项债券资金 2,214.00 万元，以后年度计划发行专项债券资金 4,786.00 万元；资本金 2,389.84 万元，占项目总投资的 25.45%，由地方财政部门根据项目建设进度计划统筹安排。

表 5：项目资金筹措情况（单位：万元）

年度	项目投资	非融资资金									地方政府专项债券融资		
		已到位金额	市场化融资资金	已到位金额	单位自有资金	其中：已到位金额	财政性资金	其中：已到位金额	其他	其中：已到位金额	本次发行金额	以前发行金额	计划以后发行金额
合计	9,389.84	-	-	-	-	-	2,389.84	-	-	-	2,214.00	-	4,786.00
2022 年	4,603.84	-	-	-	-	-	2,389.84	-	-	-	2,214.00	-	-
2023 年	4,786.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,786.00

（三）项目实施安排

2022 年 02 月 15 日，连平县发展和改革局作出《连平县发展和改革局关于河源市连平县垦造水田项目可行性研究报告的批复》（连发改投审〔2022〕17 号）。原则同意实施河源市连平县垦造水田项目（投资项目统一代码：2202-441623-04-01-330767），项目估算总投资 9,389.84 万元，其中，工程费

6,842.19 万元，工程建设其他费用 2,274.18 万元，预备费 273.46 万元。项目建设所需资金除申请上级专项资金外，不足部分由县财政统筹安排解决。

2022 年 02 月 14 日，连平县自然资源局作出《关于河源市连平县垦造水田项目用地的意见》（连自然资管制〔2022〕16 号）。该建设项目复核连平县城相关规划，同意该项目用地申请。。

1、建设周期

河源市连平县垦造水田项目建设工期为 9 个月，项目已于 2022 年 5 月开工建设，预计 2023 年 1 月竣工验收并投入使用。

2、建设地点

项目位于河源市连平县元善镇、忠信镇、隆街镇、陂头镇、田源镇。。

3、主要建设内容和规模

本项目建设内容与规模主要包括河源市连平县 5 个镇垦造水田项目汇总项目，其中包括 2021 年度河源市连平县忠信镇司前村垦造水田项目，2021 年度河源市连平县隆街镇沐河村垦造水田项目，2021 年度河源市连平县田源镇长翠村垦造水田项目、2021 年度河源市连平县元善镇警雄等 2 个村垦造水田项目、2021 年度河源市连平县陂头镇腊溪村垦造水田项目。项目建设面积为 79.1155 公顷，建设内容包括土地平整工程、土壤改良工程、灌溉排水工程、田间道路工程、农田保护与生态环境保护工程。。

表 6：项目经济技术指标表

序号	建设内容	建设规模 (亩)	新增水田面积 (亩)	备注
1	2021 年度河源市连平县忠信镇司前村垦造水田项目	104.57	101.68	
2	2021 年度河源市连平县隆街镇沐河村垦造水田项目	217.15	206.62	
3	2021 年度河源市连平县陂头镇腊溪村垦造水田项目	124.05	116.60	
4	2021 年度河源市连平县田源镇长翠村垦造水田项目	628.59	574.72	
5	2021 年度河源市连平县元善镇警雄等 2 个村垦造水田项目	112.37	103.74	
	合计	1,186.73	1,103.36	

(四) 债券资金用途

本次发行专项债券资金 2,214.00 万元，主要用于河源市连平县忠信镇司前村、隆街镇沐河村、田源镇长翠村、元善镇警雄等 2 个村、陂头镇腊溪村共 5 个镇 6 个村的土壤改良工程、灌溉与排水工程等内容，具体如下表所示。

表 7：债券资金用途计划表

序号	建设内容	本次专项债券使用金额（万元）
1	土地平整工程	751.95
2	土壤改良工程	477.63
3	灌溉与排水工程	325.03
4	田间道路工程	156.01
5	农田防护与生态环境保持工程	459.65
6	工程监理	43.73
合计		2,214.00

表 8：项目用款计划（单位：万元）

项目总投资	以前年度用款金额	发行当年 2022 年用款计划								以后年度计划用款金额
		一季度用款金额	其中：专项债券使用金额	二季度用款金额	其中：专项债券使用金额	三季度用款金额	其中：专项债券使用金额	四季度用款金额	其中：专项债券使用金额	
9,389.84	-	-	-	-	-	2,214.00	2,214.00	2,389.84	-	4,786.00

四、项目收益与融资平衡情况

项目资金计划由申请政府债券资金和县财政资金解决，其中申请政府债券为 7,000.00 万元，剩余的 2,389.84 万元由连平县财政局统筹解决。

（一）预期收益和成本预测

1. 项目收入测算

本项目建成正式运营后主要收入为新增水田指标交易收入。

根据《广东省垦造水田三年行动方案》（2021—2023 年），市县垦造形成的水田指标全部归当地政府调配使用，分配比例由地级以上市政府自行确定，其中县级政府投资的项目，市、县两级分配比例不得高于 2:8。本项目实施后可新

增水田 1103.36 亩，按照市、县两级比例 2:8 进行分配，则连平县可分配 882.69 亩。

根据《广东省国土资源厅财政厅农业厅关于印发〈广东省垦造水田项目管理办法（试行）〉的通知》（粤国土资耕保发〔2018〕4号）、《广东省自然资源厅关于印发〈广东省自然资源厅关于水田指标管理使用的办法〉的通知》（粤自然资规字〔2018〕1号）及《广东省自然资源厅关于水田指标管理使用的办法》等文件精神以及业主单位提供的材料，项目预计可新增水田指标 1103.36 亩，根据《国土资源部关于改进管理方式切实落实耕地占补平衡的通知》（国土资规〔2017〕13号）文件规定水田指标，交易价格不得低于 30.00 万元/亩，不得高于 75.00 万元/亩。根据市场调查，现阶段“水田指标”均以最高限价 75.00 万元/亩“涨停”成交，因此，本项目水田指标交易价格按照 75.00 万元/亩计算，经测算，项目在债券存续期内可产生新增水田指标交易收入 66,201.60 万元。

表 9：运营收入测算表（单位：万元）

序号	项目	合计	第一年	第二年	第三年	第四年
一	新增水田交易收入	66,201.60	4,728.69	4,728.69	4,728.69	4,728.69
其中	交易单价（万元/亩）	-	75.00	75.00	75.00	75.00
	交易数量	882.69	63.05	63.05	63.05	63.05
	合计	66,201.60	4,728.69	4,728.69	4,728.69	4,728.69

（续表）

序号	项目	第五年	第六年	第七年	第八年	第九年
一	新增水田交易收入	4,728.69	4,728.69	4,728.69	4,728.69	4,728.69
其中	交易单价（万元/亩）	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00
	交易数量	63.05	63.05	63.05	63.05	63.05
	合计	4,728.69	4,728.69	4,728.69	4,728.69	4,728.69

（续表）

序号	项目	第十年	第十一年	第十二年	第十三年	第十四年
一	新增水田交易收入	4,728.69	4,728.69	4,728.69	4,728.69	4,728.69
其中	交易单价（万元/亩）	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00
	交易数量	63.05	63.05	63.05	63.05	63.05
	合计	4,728.69	4,728.69	4,728.69	4,728.69	4,728.69

2. 项目成本及相关税费

（1）付现运营成本

本项目付现运营成本主要包括管理费用、修理费。经测算，在债券存续期内付现运营成本为 3,310.08 万元。

1) 管理费用：包括项目管理费用、管理人员工资福利等，参照行业水平估算，按经营收入的 3.00% 计取。

2) 修理费：按经营收入的 2.00% 计取。

(2) 相关税费

增值税及附加：本项目增值税按照简易计征方法计算。项目水田指标交易费按税率 3.00% 计。城建税、教育费附加按增值税额的 10.00% 计。经测算，在债券存续期内相关税费合计 2,121.02 万元。

经测算，本项目在债券存续期内项目成本及相关税费为 5,431.10 万元，详细项目成本预测如下表：

表 10：项目成本及税费预测表（单位：万元）

序号	年份	合计	第一年	第二年	第三年	第四年
一	付现运营成本	3,310.08	236.43	236.43	236.43	236.43
1	管理费用	1,986.05	141.86	141.86	141.86	141.86
2	维修费	1,324.03	94.57	94.57	94.57	94.57
二	相关税费	2,121.02	151.50	151.50	151.50	151.50
1	增值税	1,928.20	137.73	137.73	137.73	137.73
2	附加税	192.82	13.77	13.77	13.77	13.77
三	运营成本及税费合计	5,431.10	387.94	387.94	387.94	387.94

(续表)

序号	年份	第五年	第六年	第七年	第八年	第九年
一	付现运营成本	236.43	236.43	236.43	236.43	236.43
1	管理费用	141.86	141.86	141.86	141.86	141.86
2	维修费	94.57	94.57	94.57	94.57	94.57
二	相关税费	151.50	151.50	151.50	151.50	151.50
1	增值税	137.73	137.73	137.73	137.73	137.73
2	附加税	13.77	13.77	13.77	13.77	13.77
三	运营成本及税费合计	387.94	387.94	387.94	387.94	387.94

(续表)

序号	年份	第十年	第十一年	第十二年	第十三年	第十四年
一	付现运营成本	236.43	236.43	236.43	236.43	236.43
1	管理费用	141.86	141.86	141.86	141.86	141.86
2	维修费	94.57	94.57	94.57	94.57	94.57
二	相关税费	151.50	151.50	151.50	151.50	151.50
1	增值税	137.73	137.73	137.73	137.73	137.73
2	附加税	13.77	13.77	13.77	13.77	13.77
三	运营成本及税费合计	387.94	387.94	387.94	387.94	387.94

3. 项目损益情况

根据上述预测计算，本项目运营期累计可实现经营收入共计 66,201.60 万元，扣除支出成本部分 5,431.10 万元，净收益为 60,770.50 万元。

（二）融资收益平衡情况

本项目总投资 9,389.84 万元，本项目计划发行专项债券资金 7,000.00 万元，占项目总投资的 74.55%。2022 年拟调整专项债券资金 2,214.00 万元，其中拟调整 2021 年广东省政府专项债券（七十三期）专项债券 1,214.00 万元，债券发行期限为 10 年，债券年利率为 3.25%；拟调整 2022 年广东省政府专项债券（二十一期）专项债券 1,000.00 万元，债券发行期限为 15 年，债券年利率为 3.23%；以后年度计划发行专项债券资金 4,786.00 万元，债券拟发行期限为 10 年，债券年利率拟为 3.60%，利息按半年支付，本金到期一次性支付。本项目专项债券应还本付息情况如下：

表 11：本次拟调整专项债券融资还本付息情况表（单位：万元）

项目计算期	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金金额	2021 年融资年利率	2022 年融资年利率	应付利息	还本付息合计
第一年	1,214.00	-	1,214.00	3.25%	3.23%	39.46	39.46
第二年	2,214.00	-	2,214.00	3.25%	3.23%	71.76	71.76
第三年	2,214.00	-	2,214.00	3.25%	3.23%	71.76	71.76
第四年	2,214.00	-	2,214.00	3.25%	3.23%	71.76	71.76
第五年	2,214.00	-	2,214.00	3.25%	3.23%	71.76	71.76
第六年	2,214.00	-	2,214.00	3.25%	3.23%	71.76	71.76
第七年	2,214.00	-	2,214.00	3.25%	3.23%	71.76	71.76
第八年	2,214.00	-	2,214.00	3.25%	3.23%	71.76	71.76
第九年	2,214.00	-	2,214.00	3.25%	3.23%	71.76	71.76
第十年	2,214.00	1,214.00	1,000.00	3.25%	3.23%	71.76	1,285.76
第十一年	1,000.00	-	1,000.00	3.25%	3.23%	32.30	32.30
第十二年	1,000.00	-	1,000.00	3.25%	3.23%	32.30	32.30
第十三年	1,000.00	-	1,000.00	3.25%	3.23%	32.30	32.30
第十四年	1,000.00	-	1,000.00	3.25%	3.23%	32.30	32.30
第十五年	1,000.00	-	1,000.00	3.25%	3.23%	32.30	32.30
第十六年	1,000.00	1,000.00	-	3.25%	3.23%	32.30	1,032.30
合计		2,214.00	-	-	-	879.05	3,093.05

本期债券，还本付息总金额为 3,093.05 万元。

表 12：计划发行专项债券还本付息明细表（单位：万元）

项目计算期	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金金额	融资年利率	应付利息	还本付息合计
-------	--------	--------	--------	-------	------	--------

第一年	4,786.00	-	4,786.00	3.60%	172.30	172.30
第二年	4,786.00	-	4,786.00	3.60%	172.30	172.30
第三年	4,786.00	-	4,786.00	3.60%	172.30	172.30
第四年	4,786.00	-	4,786.00	3.60%	172.30	172.30
第五年	4,786.00	-	4,786.00	3.60%	172.30	172.30
第六年	4,786.00	-	4,786.00	3.60%	172.30	172.30
第七年	4,786.00	-	4,786.00	3.60%	172.30	172.30
第八年	4,786.00	-	4,786.00	3.60%	172.30	172.30
第九年	4,786.00	-	4,786.00	3.60%	172.30	172.30
第十年	4,786.00	4,786.00	-	3.60%	172.30	4,958.30
合计	4,786.00	-	-	-	1,722.96	6,508.96

2、项目本息覆盖情况

(1) 项目债券融资还本付息保障倍数

根据前述对项目未来数据的合理预测,在债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入 60,770.50 万元,能够覆盖本次拟发行调整债券本息金额 3,093.05 万元,债务本息偿付保障倍数 19.65 倍,同时,本地区经济及财政收支增长稳健,项目不能偿还对应融资本息的风险较低,用于还本付息资金的充足性得到保障。

表 13: 本期债券融资还本付息保障倍数测算表 (单位: 万元)

序号	年度	借贷本息支付			项目相关收益
		本金	利息	本息合计	
1	第一年	-	39.46	39.46	60,770.50
2	第二年	-	71.76	71.76	
3	第三年	-	71.76	71.76	
4	第四年	-	71.76	71.76	
5	第五年	-	71.76	71.76	
6	第六年	-	71.76	71.76	
7	第七年	-	71.76	71.76	
8	第八年	-	71.76	71.76	
9	第九年	-	71.76	71.76	
10	第十年	1,214.00	71.76	1,285.76	
11	第十一年	-	32.30	32.30	
12	第十二年	-	32.30	32.30	
13	第十三年	-	32.30	32.30	
14	第十四年	-	32.30	32.30	
15	第十五年	-	32.30	32.30	
16	第十六年	1,000.00	32.30	1,032.30	
合计		2,214.00	879.05	3,093.05	

本息覆盖倍数	19.65
--------	-------

(2) 计划债券融资还本付息保障倍数

根据前述对项目未来数据的合理预测,在债券存续期间内可用于还本付息金额的现金净流量 60,770.50 万元,能够覆盖债券本息金额 9,602.01 万元,债券本息偿付保障倍数为 6.33 倍,同时,本地区经济及财政收支增长稳健,项目不能偿还后续对应融资本息的风险较低,用于还本付息资金的充足性得到保障。

表 14: 计划债券融资还本付息保障倍数表(单位:万元)

序号	年度	借贷本息支付			项目相关收益
		本金	利息	本息合计	
1	第一年	-	39.46	39.46	60,770.50
2	第二年	-	71.76	71.76	
3	第三年	-	244.05	244.05	
4	第四年	-	244.05	244.05	
5	第五年	-	244.05	244.05	
6	第六年	-	244.05	244.05	
7	第七年	-	244.05	244.05	
8	第八年	-	244.05	244.05	
9	第九年	-	244.05	244.05	
10	第十年	1,214.00	244.05	1,458.05	
11	第十一年	-	204.60	204.60	
12	第十二年	4,786.00	204.60	4,990.60	
13	第十三年	-	32.30	32.30	
14	第十四年	-	32.30	32.30	
15	第十五年	-	32.30	32.30	
16	第十六年	1,000.00	32.30	1,032.30	
合计		7,000.00	2,602.01	9,602.01	
本息覆盖倍数				6.33	

(三) 风险分析

依据当前的市场状况及数据,对未来的收益进行预测,存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中,未来水田指标交易价格的变动对本项目的影响最为重要。本着谨慎性原则,对项目收入的向下波动进行敏感性分析。

1. 本期债券融资风险分析

经测算,在项目收入预测下降 10.00%计算收益的情况下,本息覆盖倍数约为 17.64 倍。当项目收入预测下降 20.00%计算收益的情况下,本息覆盖倍数约为 15.74 倍。同时,项目存续期间不存在任何资金缺口,完全可实现正常本息偿付的自求平衡。因此,本项目具有较强的抗风险能力。收入预测下降时本息覆盖

倍数详见下表：

表 15：收入预测下降 10.00%计算收益的本息覆盖倍数表（单位：万元）

序号	年度	借贷本息支付			项目相关收益
		本金	利息	本息合计	
1	第一年	-	39.46	39.46	54,561.04
2	第二年	-	71.76	71.76	
3	第三年	-	71.76	71.76	
4	第四年	-	71.76	71.76	
5	第五年	-	71.76	71.76	
6	第六年	-	71.76	71.76	
7	第七年	-	71.76	71.76	
8	第八年	-	71.76	71.76	
9	第九年	-	71.76	71.76	
10	第十年	1,214.00	71.76	1,285.76	
11	第十一年	-	32.30	32.30	
12	第十二年	-	32.30	32.30	
13	第十三年	-	32.30	32.30	
14	第十四年	-	32.30	32.30	
15	第十五年	-	32.30	32.30	
16	第十六年	1,000.00	32.30	1,032.30	
合计		2,214.00	879.05	3,093.05	
本息覆盖倍数				17.64	

表 16：收入预测下降 20.00%计算收益的本息覆盖倍数表（单位：万元）

序号	年度	借贷本息支付			项目相关收益
		本金	利息	本息合计	
1	第一年	-	39.46	39.46	48,680.16
2	第二年	-	71.76	71.76	
3	第三年	-	71.76	71.76	
4	第四年	-	71.76	71.76	
5	第五年	-	71.76	71.76	
6	第六年	-	71.76	71.76	
7	第七年	-	71.76	71.76	
8	第八年	-	71.76	71.76	
9	第九年	-	71.76	71.76	
10	第十年	1,214.00	71.76	1,285.76	
11	第十一年	-	32.30	32.30	
12	第十二年	-	32.30	32.30	
13	第十三年	-	32.30	32.30	
14	第十四年	-	32.30	32.30	
15	第十五年	-	32.30	32.30	

16	第十六年	1,000.00	32.30	1,032.30	
合计		2,214.00	879.05	3,093.05	
本息覆盖倍数				15.74	

2. 计划债券融资风险分析

经测算，当项目收入预测下降10.00%计算收益的情况下，本息覆盖倍数约为5.68倍；当项目收入预测下降20.00%计算收益的情况下，本息覆盖倍数约为5.07倍，同时，项目存续期间不存在任何资金缺口，完全可实现正常本息偿付的自求平衡。收入预测下降时，本息覆盖倍数详见下表：

表17：收入预测下降10.00%计算收益的本息覆盖倍数表（单位：万元）

序号	年度	借贷本息支付			项目相关收益
		本金	利息	本息合计	
1	第一年	-	39.46	39.46	54,561.04
2	第二年	-	71.76	71.76	
3	第三年	-	244.05	244.05	
4	第四年	-	244.05	244.05	
5	第五年	-	244.05	244.05	
6	第六年	-	244.05	244.05	
7	第七年	-	244.05	244.05	
8	第八年	-	244.05	244.05	
9	第九年	-	244.05	244.05	
10	第十年	1,214.00	244.05	1,458.05	
11	第十一年	-	204.60	204.60	
12	第十二年	4,786.00	204.60	4,990.60	
13	第十三年	-	32.30	32.30	
14	第十四年	-	32.30	32.30	
15	第十五年	-	32.30	32.30	
16	第十六年	1,000.00	32.30	1,032.30	
合计		7,000.00	2,602.01	9,602.01	
本息覆盖倍数					5.68

表18：收入预测下降20.00%计算收益的本息覆盖倍数表（单位：万元）

序号	年度	借贷本息支付			项目相关收益
		本金	利息	本息合计	
1	第一年	-	39.46	39.46	48,680.16
2	第二年	-	71.76	71.76	
3	第三年	-	244.05	244.05	
4	第四年	-	244.05	244.05	
5	第五年	-	244.05	244.05	
6	第六年	-	244.05	244.05	

7	第七年	-	244.05	244.05
8	第八年	-	244.05	244.05
9	第九年	-	244.05	244.05
10	第十年	1,214.00	244.05	1,458.05
11	第十一年	-	204.60	204.60
12	第十二年	4,786.00	204.60	4,990.60
13	第十三年	-	32.30	32.30
14	第十四年	-	32.30	32.30
15	第十五年	-	32.30	32.30
16	第十六年	1,000.00	32.30	1,032.30
合计		7,000.00	2,602.01	9,602.01
本息覆盖倍数				5.07

由以上分析可见，本项目具有较强的抗风险能力。

（四）总体评价

综上所述，预计本项目收益对融资成本覆盖倍数为 6.33，同时，通过针对项目收入的敏感性分析也能保证债务本息偿付保障倍数大于 1，结合本地区经济及财政收支增长稳健，项目不能偿还的风险较低。

五、专项债券管理

（一）债券资金概况

本次拟调整河源市连平县垦造水田项目地方政府专项债券金额 2,214.00 万元，其中拟调整 2021 年广东省政府专项债券（七十三期）专项债券 1,214.00 万元，债券发行期限为 10 年，债券年利率为 3.25%；拟调整 2022 年广东省政府专项债券（二十一期）专项债券 1,000.00 万元，债券发行期限为 15 年，债券年利率为 3.23%，每半年支付一次利息，本金到期一次性支付。按照财政部要求，此次专项债券预计纳入 2022 年政府性基金预算管理。

（二）债券资金管理

本项目无银行融资，不涉及分账管理，资金使用严格按照相关要求管理，项目相关收入均为专项收入，并专门用于归还债券本金和利息，项目收益及还本付息资金纳入政府性基金预算管理。加强项目建设进度管理，全面落实建设所需资金，加强促进现金回流，确保债券发行资金的按时回笼，以增强项目的抗风险能力，定期对估算投资进行审核验证，如发现对估算投资产生影响的情况，应及时采取措施进行解决，确保债券存续期间不会出现收入与还本付息周期错配的情

况。若项目主管部门和项目实施单位未按既定方案落实专项债券还本付息资金的，财政部门可以采取扣减相关预算资金等措施偿债。

（三）职责分工

连平县财政局负责按照专项债务管理规定，审核确定专项债券项目融资平衡方案及相关管理办法，组织做好信息披露等工作。负责组织项目专项债券发行材料申报工作。负责组织项目专项债券还本付息。财政部门应组织建立相应的资产登记和统计报告制度，会同主管部门、项目单位加强专项债券项目对应资产管理。

本项目主管部门是连平县自然资源局，主要负责以下内容：

1. 协助组织制定专项债券项目融资平衡方案，指导项目单位做好项目专项债券发行准备工作，监督项目单位规划使用本专项债券资金；

2. 督促项目实施单位按进度推动项目建设，规范专项债券资金使用，加快专项债券资金支出使用进度，及早形成实物工作量，督促项目单位落实项目运营收益，及时足额缴入国库，保障专项债券本息偿付；

3. 配合做好债券对应项目形成资产的登记管理工作，做好日常统计和动态监控，确认项目资产独立性和确认资产权益归属，严禁专项债券对应资产和权益用于融资平台公司等企业融资提供担保和抵押，不对项目资产进行转移和划转拨注入企业。

4. 及时组织项目单位将项目形成的资产进行资产登记管理。

项目实施单位为连平县自然资源局，主要负责以下内容：

1. 及时提供专项债券项目发行和信息披露有关项目信息，研究制定专项债券项目融资平衡方案；

2. 认真履行项目运营和维护责任，确保项目早日实现持续稳定的收益，配合将项目对应用于债券本息偿付的收入及时足额缴入国库；

3. 在依法合规、确保工程质量安全的前提下，加快专项债券对应项目资金支出进度，尽早安排使用，推动在建项目早见成效；

4. 严格按照专项债券项目穿透式管理要求，及时、规范填录专项债券资金支出使用和专项收入收缴等信息录入。及时将项目形成的资产按照约定的产权归属进行资产登记管理。

六、项目风险控制

（一）潜在风险及控制措施

项目可能存在潜在的工程实施风险、组织及管理风险、财务及融资风险、收益实现规模与预期存在差异的风险、收益专项用于偿债的操作风险、利率波动风险。

针对上述风险采取控制措施如下：

1. 落实施工规划明确施工责任，确保工程进度按计划如期实施，强化质量管理，严格按照规范和条例招投标、施工、监理和质量检查，杜绝质量问题影响工程进度；

2. 充分考虑项目建设的特点，对项目基础设施建设进行周密的安排，保证按期完工，充分落实建设所需资金，定期对估算投资进行审核验证，如发现对估算投资产生影响的情况，应及时采取措施进行解决；

3. 加强资金管理，对债券资金流向做全流程监督，确保债券资金用于项目建设，项目收益及时足额缴入国库并用于偿债本息。

（二）还款保障情况

按照《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函〔2016〕88号）规定，本级政府对地方政府债券依法承担全部偿还责任。本级财政将按照《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》（财预〔2016〕155号）规定，及时按照约定逐级向省财政缴纳本级应当承担的还本付息资金，由省财政按照合同约定及时偿还专项债券到期本息。如偿债出现困难，将通过调减投资计划、处置可变现资产、调整预算支出结构等方式筹集资金偿还债务。未按时足额向省财政缴纳专项债券还本付息资金的，省财政采取适当方式扣回。

