



2019年黑龙江省（本级）收费公路专项债券（三期）
—2019年黑龙江省政府专项债券（十二期）项目收入
与融资资金平衡测算评价报告

委托单位：黑龙江省交通运输厅

审核单位：黑龙江诚德会计师事务所有限公司

审核单位负责人（签名）：

审核单位公章：



2019年8月22日



2019年黑龙江省（本级）收费公路专项债券（三期） —2019年黑龙江省政府专项债券（十二期）项目收入 与融资资金平衡测算评价报告

黑诚德专审字[2019]1036号

我们接受委托，对2019年黑龙江省（本级）收费公路专项债券（三期）—2019年黑龙江省政府专项债券（十二期）项目收入与融资资金平衡测算报告（以下简称“资金平衡测算报告”）进行评价并出具评价报告。

资金平衡测算报告是建立在特定的假设基础上形成的，这些假设已在资金平衡测算报告中进行披露，敬请使用者注意。

经我们对支持这些假设的证据的评价，在相关工程项目能够获批并按期建成的前提下，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为资金平衡测算报告提供合理基础。我们认为，在相关工程项目能够获批并按期建成的前提下，本次发行的2019年黑龙江省（本级）收费公路专项债券（三期）—2019年黑龙江省政府专项债券（十二期）资金用于后附文件的黑龙江省本级的1个政府收费公路项目，在本期发行债券的存续期内预期项目的运营收益，能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收入和融资自求平衡。



(此页无正文)

黑龙江诚德会计师事务所有限公司



中国 哈尔滨

中国注册会计师:



Handwritten signature of Li Shi Qiang

中国注册会计师:



Handwritten signature of Chen Chun

2019年8月22日

Vertical text on the right margin: 二〇一九年八月二十二日

2019年黑龙江省（本级）收费公路专项债券（三期） —2019年黑龙江省政府专项债券（十二期）项目收入 与融资资金平衡测算报告

重要提示：2019年黑龙江省（本级）收费公路专项债券（三期）—2019年黑龙江省政府专项债券（十二期）项目收入与融资资金平衡测算报告是基于一定假设和估计的基础上编制的，但预测所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

一、编制基础

2019年黑龙江省（本级）收费公路专项债券（三期）—2019年黑龙江省政府专项债券（十二期）项目收入与融资资金平衡测算报告以各工程项目《工程可行性研究报告》为基础，结合项目的建设计划、投资计划、生产计划、融资计划及其他相关资料进行编制。

二、基本假设

本资金平衡测算报告基于以下重要假设：

- 1、预测期内国家政策、法律以及当前社会政治、经济环境不发生重大变化；
- 2、预测期内国家税收政策不发生重大变化；
- 3、预测期内国家金融机构信贷利率以及外汇市场汇率

相对稳定；

4、预测期内项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化；

5、预测期内经营运作未受到诸如能源、原材料、人员、交通、电信、水电供应等的严重短缺和成本客观因素的巨大变化的不利影响；

6、预测期内各工程项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；

7、预测期内出现的年度资金缺口能够由政府予以补贴；

8、项目能够获得相关政府部门的审批，并确定为政府收费公路，能够从项目产生的收入中按照专项债券的还款计划提取相应的收入偿还债券本息；

9、预测期内项目的收费能够按照《工程可行性研究报告》推荐方案的收费标准收取通行费，并且项目通车后与项目相关的收费公路的收费期为30年；

10、无其他人力不可抗因素和不可预见因素所造成重大不利影响；

11、项目能够按计划的投资金额及资金来源完成实施建设。

三、资金平衡测算说明

1、通行费收入

通行费收入的确认，来源于该项目的《工程可行性研究报告》。

2、服务区及广告经营收入

服务区及广告经营收入的确认，来源于该项目的《工程可行性研究报告》。

3、经营成本

运营成本的确认，来源于该项目的《工程可行性研究报告》。

参考黑龙江省现有公路养护费用的投入情况及省内现有公路项目的管理费用情况，确定拟建项目运营期的运营费用。包括：运营管理费、养护费、大中修费用等。

4、运营收入

运营收入=通行费收入+服务区及广告经营收入

5、债券还本

该项目通过发行政府收费公路专项债券筹集的资金需在本债券存续期内偿还的债券本金。

6、债券付息

该项目通过发行政府收费公路专项债券筹集的资金需在本债券存续期内偿还的债券利息，本次拟发行债券利息根据估算确定。

7、可用还款额

可用还款额=运营收入-经营成本-经营税及附加，该指标为当年运营收益。

8、累计可用还款额

本指标为当年可供偿还债券本息的累计收益，包括当年收益及以前年度剩余可供偿债收益。

9、累计可用还款额-偿还本息支出

该年度指标表示相应年度累计可供偿债收益对融资资金的覆盖情况，结果为正数表示当年累计可供偿债收益能够覆盖当年的融资资金支出。

10、应从收入中提取偿还债券本息金额

本指标为考虑收益覆盖债券本息总额的保障倍数为 1.1 倍的情况下，计算的应从收入中提取偿还债券本息金额。

四、债券项目基本情况

2019 年黑龙江省（本级）收费公路专项债券（三期）—2019 年黑龙江省政府专项债券（十二期）发行总额为 15.2 亿元，品种为记账式固定利率付息债券，属于新增专项债券。

本次公开发行的 2019 年黑龙江省人民政府收费公路专项债券为 30 年期，以省本级为单位将政府收费公路项目单独发行，共一期债券。本期政府收费公路专项债券利息每半年支付一次，发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通，2040 年-2049 年每年按照本期债券发行规模 10% 的比例偿还本金，已兑付本金自本金兑付日起不另计利息。

拟发行的 2019 年黑龙江省人民政府收费公路专项债券概况

债券名称:	2019 年黑龙江省 (本级) 收费公路专项债券 (三期) —2019 年黑龙江省人民政府专项债券 (十二期)
发行规模:	计划发行人民币 15.20 亿元
债券期限:	30 年期债券
债券利率:	固定利率
付息方式:	利息每半年支付一次，2040 年-2049 年每年按照本期债券发行规模 10% 的比例偿还本金，已兑付本金自本金兑付日起不另计利息。

此次发行的 2019 年黑龙江省人民政府收费公路专项债券资金纳入政府性基金预算管理，用于黑龙江省本级的 1 个政府收费公路项目。本次政府收费公路专项债券偿债来源为车辆通行费收入及该项目对应的服务区及广告经营收入。

本次参与发行政府收费公路专项债券的项目基本情况及募集资金规模如下：

政府收费公路专项债券项目基本情况表

金额单位：亿元

序号	项目名称	计划投资额	通车里程 (km)	建设进展	拟使用募集资金规模		项目路产及收益权抵质押情况
					合计	2019年	
1	哈尔滨至肇源高速公路	76	116.333	拟建	15.20	15.20	否

五、建设项目资金平衡测算

哈尔滨至肇源高速公路

1、工程项目基本情况

拟建项目为吉黑高速山河（吉黑省界）至哈尔滨（永源镇）段工程，设计主线全长 116.333km。计划开工时间 2019 年，交工时间 2021 年，项目计划总投资 76 亿元，其中，专项债券 15.20 亿元。债券发行期 30 年，年利率 4.5%，利息每年支付一次，2040 年-2049 年每年按照本期债券发行规模 10%的比例偿还本金，已兑付本金自本金兑付日起不另计利息。

2、项目收入和融资平衡测算

本次拟筹集政府收入公路专项债券资金 15.20 亿元。按照《工程可行性研究报告》预测的运营收益和债券融资还本付息等因素进行测算，本项目各年运营收益、还本付息支出情况如下：

债券期内运营收益与融资平衡情况测算表

单位：人民币万元

年度	运营收入	经营成本	经营税及 附加	可用还款额	债券本金 余额	偿还本息支出			累计可用 还款额	累计可用还 款额-偿还本 息支出
						合计	债券还本	债券付息		
2019					152,000					
2020					152,000			6,840		
2021					152,000			6,840		
建设期小计	0	0		0	152,000	-		13,680		
2022	28,084	4,866	927	22,291	152,000			6,840	22,291	15,451
2023	30,700	4,939	1,013	24,748	152,000			6,840	40,199	33,359
2024	33,561	5,013	1,107	27,441	152,000			6,840	60,800	53,960
2025	36,689	5,088	1,211	30,390	152,000			6,840	84,350	77,510
2026	40,264	5,164	1,329	33,771	152,000			6,840	111,281	104,441
2027	42,787	5,242	1,412	36,133	152,000			6,840	140,574	133,734
2028	45,468	5,320	1,500	38,648	152,000			6,840	172,382	165,542
2029	48,318	5,400	1,594	41,324	152,000			6,840	206,866	200,026
2030	51,346	5,481	1,695	44,170	152,000			6,840	244,196	237,356
2031	54,839	5,563	1,810	47,466	152,000			6,840	284,822	277,982
2032	57,174	5,647	1,887	49,640	152,000			6,840	327,622	320,782
2033	59,608	5,732	1,967	51,909	152,000			6,840	372,691	365,851
2034	62,145	5,818	2,051	54,276	152,000			6,840	420,127	413,287
2035	64,791	5,905	2,138	56,748	152,000			6,840	470,035	463,195
2036	67,875	5,993	2,240	59,642	152,000			6,840	522,837	515,997
2037	69,495	104,937	2,293	-37,735	152,000			6,840	478,262	471,422

2038	72,455	6,175	2,391	63,889	152,000	6,840		6,840	535,311	528,471
2039	75,540	6,267	2,493	66,780	152,000	6,840		6,840	595,251	588,411
2040	78,758	6,361	2,599	69,798	136,800	22,040	15,200	6,840	658,209	636,169
2041	76,799	6,457	2,534	67,808	121,600	21,356	15,200	6,156	703,977	682,621
2042	78,624	6,553	2,595	69,476	106,400	20,672	15,200	5,472	752,097	731,425
2043	80,492	6,652	2,656	71,184	91,200	19,988	15,200	4,788	802,609	782,621
2044	82,405	6,752	2,719	72,934	76,000	19,304	15,200	4,104	855,555	836,251
2045	84,363	6,853	2,784	74,726	60,800	18,620	15,200	3,420	910,977	892,357
2046	86,785	6,956	2,864	76,965	45,600	17,936	15,200	2,736	969,322	951,386
2047	88,186	7,060	2,910	78,216	30,400	17,252	15,200	2,052	1,029,602	1,012,350
2048	89,610	7,166	2,957	79,487	15,200	16,568	15,200	1,368	1,091,837	1,075,269
2049	91,057	7,273	3,005	80,779	0	15,884	15,200	684	1,156,048	1,140,164
债券存续期(不含建设期利息)小计	1,778,218	266,633	58,681	1,452,904		312,740	152,000	160,740		1,140,164
债券存续期(含建设期利息)小计	1,778,218	266,633	58,681	1,452,904		326,420	152,000	174,420		1,126,484
2050	92,527	7,382	3,053	82,092						
2051	94,017	7,493	3,103	83,421						
经营期小计	1,964,762	281,508	64,837	1,618,417		326,420	152,000	174,420		

-
- 注：1、利率说明：拟发行债券利率按 4.5% 计算。
- 2、2019 年及以后各期拟发行债券计息期假设：债券发行日期为 8 月 31 日，9 月 1 日开始计息。
- 3、上述计算未考虑本项目其他融资产生的还本付息支出及企业所得税费用支出。
- 4、建设期利息计入建设成本。

3、项目债券存续期内收益和融资平衡测算结论

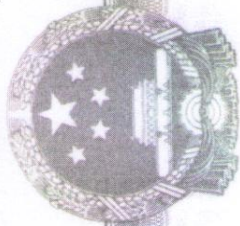
经上述测算，债券存续期内（2019年至2049年），预计运营收入1,778,218万元，预计运营成本266,633万元，预计经营税及附加58,681万元，可用还款额1,452,904万元；预计本息支出326,420万元，包括：债券利息支出174,420万元，专项债券还本支出152,000万元，累计结余1,126,484万元。因此，在本项目发行的债券存续期内，该项目累计运营收益能覆盖偿还本息支出，项目累计预期收入和融资能达到平衡。

4、项目运营期整体资金平衡测算及敏感性分析

由于本项目预计收费年限为30年，根据《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》（财预〔2017〕97号）的相关规定，按照30年收费期对本项目进行整体资金平衡测算。

经测算，本项目通车后30年运营期内，运营收入合计1,964,762万元，扣除运营成本281,508万元、经营税及附加64,837万元，可用于还款的资金为1,618,417万元。本项目发行债券总额152,000万元，债券按4.5%的利率测算债券利息总额174,420万元，债券本息合计326,420万元。根据以上测算，项目收益覆盖债务本息（含债券，不考虑其他融资性贷款的情况下）总额的保障倍数为4.96倍。

考虑到整体项目在发债融资及公路运营期间的不确定性，针对项目在各项条件不利的情况下进行预测，即运营期间运营收入减少 10%、运营成本增加 10%、债券利率上浮 10%。经测算，项目收益覆盖债务本息（含债券，不考虑其他融资性贷款的情况下）总额的保障倍数为 4.05 倍。



营业执照

(副本)

扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”，
了解更多登记、监
备案、许可、监
管信息。



统一社会信用代码
912301996968090934

(1-1)



名称 黑龙江诚德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)

法定代表人 李世卿

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；法
律、行政法规规定的其他审计业务。会计咨询服务。（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）

注册资本 壹佰万圆整

成立日期 2009年11月11日

营业期限 2009年11月11日至2059年11月10日

住所 哈尔滨高新技术产业开发区高科技创业中
心南岗26号楼红旗大街180号516-A室



登记机关

2019年06月21日

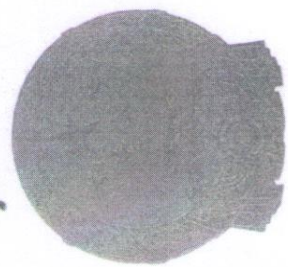
证书序号: 0008366

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》。



中华人民共和国财政部制



会计师事务所 执业证书

名称: 黑龙江诚德会计师事务所有限公司
 首席合伙人: 李世卿
 主任会计师: 李世卿
 经营场所: 哈尔滨高新技术产业开发区高科技创业中心南岗26号楼红旗大街180号516-A室



组织形式: 有限责任
 执业证书编号: 23010122
 批准执业文号: 黑财注[2009]42号
 批准执业日期: 2009年10月30日

年 月 日



本证书经验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.

年度检验登记
Annual Renewal Registration



姓名	李世群
Full name	
性别	男
Sex	
出生日期	1946-08-09
Date of birth	
工作单位	黑龙江城德会计师事务所有限公司
Working unit	
身份证号码	230103194608090012
Identity card No.	



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.

证书编号: 230000152032
No. of Certificate

批准注册协会: 黑龙江省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs: Heilongjiang Institute of CPAs

发证日期: 2003年12月20日
Date of Issuance



姓名: 陈春
Full name

性别: 男
Sex

出生日期: 1957-11-07
Date of birth

工作单位: 黑龙江成德会计师事务所有限公司
Working unit

身份证号码: 232103195711070411
Identity card No.