

福海县优质种猪繁育场项目
专项债券方案总体评价

新疆志远有限责任会计师事务所

二〇一九年九月



تجارەت كىنشكىسى 营业执照

(قوشۇمچە نۇسخا)

(副本)

بىرلىككە كەلگەن ئىجتىمائىي ئىنقىلاپ ئاتىغان ئۇيغۇر

统一社会信用代码 91650100718903743T 1-1

名称
类型
住所
法定代表人
注册资本
成立日期
营业期限
经营范围

新疆志远有限责任会计师事务所

有限责任公司(自然人投资或控股)

新疆乌鲁木齐市天山区中山路 85 号 1 栋 4 层 419 室

罗启龙

捌拾万元人民币

2000 年 04 月 11 日

2000 年 04 月 11 日至 2030 年 04 月 11 日

审查企业会计报表, 办理企业合并, 分立, 清算事宜中审计业务并出具有关报告, 出具审计报告, 验证企业资本; 出具验资报告; 资产评估; 法律, 法规规定的其他审计业务。(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)



تىزىملىغۇچى ئورگان

登记机关



乌鲁木齐市天山区市场监督管理局

2018 年 08 月 28 日



会计师事务所 执业证书

名 称:	新疆志远有限责任会计师事务所
主任会计师:	罗启龙
办 公 场 所:	新疆乌鲁木齐市新华南路8号轻工商场5楼
组 织 形 式:	有限责任
会计师事务所编号:	65010017
注册资本(出资额):	80万元
批准设立文号:	新财协字[2000]43号
批准设立日期:	2000-03-13

证书序号: NO. 027120

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, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关:

新疆维吾尔自治区财政厅



中华人民共和国财政部制



中国注册会计师协会

姓名 刘制宇

Full name 刘

Sex 男

1973-08-24

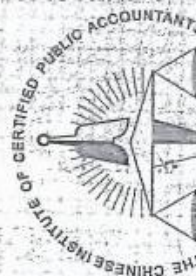
Date of birth 1973-08-24

工作单位 新疆志远有限责任会计师事务所

Working unit 650103107002245117

身份证号码

Identity card No.



中国注册会计师协会

姓名 王德冰

Full name 王

Sex 男

1968-03-04

Date of birth 1968-03-04

工作单位 新疆志远有限责任会计师事务所

Working unit 65012210603040087

身份证号码

Identity card No.



福海县优质种猪繁育场项目
专项债券方案总体评价报告

根据福海县农业农村局与新疆志远有限责任会计师事务所（“我们”）签订的《咨询服务协议》，我们对福海县优质种猪繁育场项目专项债券（“本项目”）资金平衡方案进行总体评价服务，在此向您提交本总体评价报告，供贵方参考。

本报告所涉及的咨询服务工作范围如下：

分析项目发债评价要素；

项目债券发行期间现金流状况模拟分析；

总结重点问题，从现金流角度对项目进行总体评价。

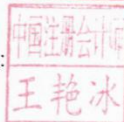
新疆志远有限责任会计师事务所

中国注册会计师：



刘剑宇

中国注册会计师：



王艳冰

附件：福海县优质种猪繁育场项目专项债券方案总体评价
二〇一九年十月

福海县优质种猪繁育场项目专项债券方案总体评价

一、项目概述

（一）项目背景

我国是一个养猪大国，在世界养猪生产中占有重要地位，但却不是养猪强国。我国的现代化遗传育种工作比较落后，核心种猪来源长期依赖进口，且长期处于“引种→维持→退化→再引种”的不良循环，从而导致整个繁育体系受制于其他养猪先进国家。在引种过程中不仅耗费大量的人力财力，还会导致一些疾病的引入，也给我国带来严重的经济损失。国内育种界对现代育种理论掌握上与先进国家的差距并不大，所缺乏的是长期坚持的育种基础性工作和遗传评估体系，在这方面与发达国家存在着巨大的差距。要改变现状，需转变我们的思想，对我们引进的种猪进行不断的选择育种，使其保持优秀的生产性能，并按照市场的需要进行选育，提高其产品性能。

福海县县域辽阔，丰富的饲料资源和良好的自然资源为发展畜牧奠定了基础，养猪业又是福海县一项传统的养殖产业。近几年，随着市场经济的发展，当地畜牧业呈现快速发展的势头，在当地消费市场的带动下，养猪业也得到了迅速发展。但从饲养的品种看大多数还停留在原来当地猪（土猪）杂交的过程中，许多优良的新品种引进的数量少、杂交改良的层次低，致使生猪生产的品质差、效益低、规模小、龙头企业的带动能力不强，市场竞争力弱，已经影响了农民增收致富和农村经济的发展。

近几年，福海县在调整优化畜牧品种结构方面取得了一定的成绩，养猪生产水平虽然有了大的提高，但与发达地区相比仍有较大差距。福海县生猪良种主要是两大类：地方良种、杂交品种。地方良种虽然肉质好，但生长速度慢、高脂肪、高价格，发展不快，难以形成品牌，难以形成区域性主导品种。杂交品种方面，良种繁育体系建设跟不上，新疆每年需要从外省调入种猪5万头以上。因此，福海县必须利用科技手段，进行品种的改良、扩繁和繁育，提高养猪生产水平。

（二）项目需求分析

养猪业是我国畜牧业经济中最大的行业，种猪产业是养猪业产业化发展的龙头，种猪产业的顺利发展依赖于健全的种猪市场。本项目结合福海县实际情况，符合当地资源开发及畜牧业发展规划。通过引进优良品种，采用先进的科学技术和连续均衡的生产饲养工艺，进行高密度、高效益的繁殖生产，将有效提高种猪的质量，并以“以场带户”的模式带动本地区周边农户从事养猪生产，有效地促进地方经济发展。

（三）建设内容及规模

本项目新建标准种猪繁育养殖圈和产仔圈、产房、育幼房、养殖房等共 14200 m²，具体情况如下：

- （1）新建 8 个标准种猪繁育养殖圈，规模为 1000 m²/个；
- （2）新建 2 个产仔圈，规模为 1000 m²/个；
- （3）新建 4 个产房，规模为 500 m²/个；
- （4）新建 3 个育幼房，规模为 500 m²/个；
- （5）新建 3 个养殖房，规模为 500 m²/个。

（四）项目投资总规模及资金筹措方式

项目估算总投资 4200 万元，其中工程费用 3696.48 万元，占总投资比例的 88.01%；工程建设其他费用 382.59 万元，占总投资比例的 9.11%；预备费用 120.94 万元，占总投资比例的 2.88%。

项目总投资为 4200 万元中，自筹资金 3200 万元，申请专项债券资金 1000 万元。

1000 万元的债券资金，拟通过项目收益与融资自求平衡专项债券的方式完成项目筹资。

二、评价要素

财政部财预[2017]89 号《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》（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 年财政部下发了《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61 号），提出，对于项目收益专项债券应披露：债券规模、利率、期限、具体使用项目、偿债计划等债券信息；项目详细情况、项目融资来源、项目预期收益、收益和融资平衡方案等项目信息。

1、资金充足性

本项目以福海县优质种猪繁育场项目建成后 2021 年 1 月-2035 年 12 月相关旅游收入作为还本付息基础。通过对《福海县优质种猪繁育场项目资金平衡方案》中的资金收支数据进行分析测算，福海县优质种猪繁育场项目专项债券的资金覆盖率可达到 4.69 倍，能够满足资金筹措充足性的要求。

测算表见附录一：《专项债券存续期现金流分析测算表》。

本项目积极响应并遵循国务院在 2014 年发布的国发〔2014〕43 号《关于加强地方政府性债务管理的意见》，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城镇基础项目的融资需求，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，民生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“专项收益债”。

2、资金稳定性

根据福海县优质种猪繁育场项目专项债券使用计划，本期债券申请金额为 1000 万元，全部用于种猪繁育场各项设施的建设完善。

根据福海县农业农村局提供数据，本债券资金对应相关种猪繁育场收入预计 7 年。在债券存续期内，种猪繁育场净收入可有效覆盖债券成本、债券利息支出。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：



根据本项目债券发行计划，本次计划发行 1000 万元专项债券，7 年期，预计利率 4.5%/年，每年付息，到期还本。本债券对应种猪繁育场建设事项预计从 2020 年开始，建设期一年，2021 年开始运营至 2027 年完成，种猪繁育场项目建成后，现金流入约为 4689 万元。在专项债券存续期内，现金流入可有效覆盖项目对应种猪繁育场设施项目建设等成本、债券利息支出。

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，认为福海县优质种猪繁育场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，种猪繁育场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福海县优质种猪繁育场项目专项债券项目的资金需求应是现阶段较优的资金解决方案。

附录一：现金流分析

根据新疆灵智九方工程咨询有限公司提供的《资金平衡方案》中的资金投入及种猪繁育场收入金额与进度进行了现金流分析测算，同时预计 7 年内偿还 1000 万元的债券，计算列入下表：

现金流量模拟测算表 单位：万元

年度	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	合计
现金流入									
资本金流入	3200								3200
债券资金流入	1000								1000
其他资金流入（折旧加摊销）		308.48	308.48	308.48	308.48	308.48	202.68	202.68	1947.76
项目收益净利润		723.38	519.81	257.44	257.44	257.44	363.24	363.24	2741.99
现金流入总额	4200	1031.86	828.29	565.92	565.92	565.92	565.92	565.92	8889.75
现金流出									0
建设期资金流出	4200								4200
运营期现金流出									0
债券发行费用		1							1
本次债券还本付息		22.5	45	45	45	45	45	1045	1292.5
前期债券还本付息									0
现金流出总额	4200	23.5	45	45	45	45	45	1045	5493.5
现金净流量									0
当年项目现金净流入	0	1008.36	783.29	520.92	520.92	520.92	520.92	-479.08	3396.25
期末项目累计现金结存额	0	1008.36	1791.65	2312.57	2833.49	3354.41	3875.33	3396.25	
平均偿债覆盖率	4.69								