

2023 年北京市政府专项债券（四期）
东河沿村棚户区改造土地开发项目
项目收益与融资自求平衡专项评价报告

德众审字[2023]第200042号



北京德众会计师事务所有限责任公司
二零二三年二月



2023 年北京市政府专项债券（四期） 东河沿村棚户区改造土地开发项目 项目收益与融资自求平衡专项评价报告

德众审字[2023]第 200042 号

北京市丰台区财政局：

我们接受委托，对 2023 年北京市政府专项债券（四期）-东河沿村棚户区改造土地开发项目（以下简称“本期债券”）的项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具报告。

我们的评价依据是《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》，相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设负责，相关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。

总体评价结果如下：

一、专项债基本情况

本项目总投资约为 1,082,113.10 万元，该金额为项目成本审计报告项目成本总额，其中，资本金 52,841.85 万元，财政投入资金 216,794.00 万元，已发行 2022 年北京市地方政府再融资专项债券（十二期）融资 357,206.00 万元，其余资金由区财政统筹安排。项目建设期间（无收益期间）付息及手续费还款来源均由区财政统筹安排。

按照项目建设进度及资金募集计划，本次拟通过发行专项债融资总额 99,000.00 万元，用于项目安置房筹集费用、征地费用、腾退补偿款、前期费用、



基础设施建设费、其他费用、中介机构服务等。期限为3年，假设融资利率2.78%（假设以2023年2月7日为测算日，以测算日前5个工作日三年期国债收益率平均值上浮25BP，三年期国债的测算利率为 $2.53\%+0.25\%=2.78\%$ ），债券存续期末支付利息，第三期末偿还本金，本期专项债券预计到期本息累计为107,256.60万元；加上其他已融资本息383,460.64万元，本期债券及其他已融资资金预计到期本息累计490,717.24万元。

（一）项目主体资格

1. 项目实施单位基本情况

单位名称：北京中建方程投资管理有限公司

统一社会信用代码：91110106MA001YDB8U

单位住所：北京市丰台区槐树岭4号院97幢5层512、513、514、515室

单位性质：其他有限责任公司

法定代表人：杨洪禄

经营范围：房地产开发、投资管理、项目投资、投资咨询；企业管理服务；企业管理咨询；规划管理。（“1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益”；企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

（二）项目基本情况

1. 项目位置及四至范围

该项目位于丰台区长辛店镇东河沿村，西与大灰厂、辛庄两村交界，北与石景山区交界，南至槐树岭与辛庄村交界，东与张郭庄村交界。

2. 项目内容与规模

本项目建设控制规模约为49.20万平方米，其中经营性建筑规模约41.41万平方米，其他非经营公共配套建筑规模7.78万平方米，建设内容为住宅及配套、基础教育、公交场站、商业、公建等。项目需进行征地、拆迁工作和必要的基础设施建设，土地前期开发完成后，经营性用地达到入市交易条件后入市交易。本项目总用地面积约468.28公顷，其中项目储备整理用地面积约61.73公顷、同



步实施整理用地规模 406.55 公顷。

(1) 棚户区土地开发项目情况

项目实施方案于 2016 年 3 月 3 日通过丰台区重大办会议审议（丰重办会（2016）2 号），由北京中建方程投资管理有限公司按程序实施。项目按照“整体平衡、分区立项”方式，按 A、B 两个区分别办理前期手续。具体如下：

B 区：已经取得授权、二级规划条件、用地预审、环评、交评、地下文物保护工作函。03、05、11 地块已于 4 月 19 日发布正式挂牌公告，其中 11 地块已于 5 月 31 日成交，由龙湖+建工联合体获取。03、05 地块计划 2023 年供应。

A 区：已完成授权、规划条件、取得立项批复、交评批复、权属审查告知书、涉水事项论证、林地使用批复。

截至 2022 年 12 月底住宅已签约 564 户，总户数 572 户，签约比例 98.6%。滞留户剩余 8 户。

(2) 已上市项目情况

北京市丰台区北宫镇东河沿村棚户区改造项目 FT00-0202-0011 地块用地性质 R2 二类居住用地，总占地面积 4.39 公顷，规划建筑面积 7.46 万平方米。2022 年 5 月 10 日已上市交易。

3. 投资估算

本项目总投资约为 1,082,113.10 万元，该金额为项目成本审计报告项目成本总额，包括前期费用、征地补偿费、收购补偿费、拆迁补偿费、市政建设费、其他费用、财务费用等，具体明细如下：收购补偿费、拆迁补偿费用及相关费用市政基础设施建设费用。

表 1：项目投资明细预算

单位：万元

序号	内容	金额（万元）
1	前期费用	8,405.70
2	征地补偿费用	81,990.44
3	收购补偿费、拆迁补偿费用及相关费用	751,540.03
4	市政基础设施建设费用	25,769.61
5	其他费用	5,972.39
6	财务费用	123,910.47
7	利润或管理费	69,894.25
8	审计费	524.48
9	两税两费	14,105.73
10	合计	1,082,113.10



二、预测假设

(一) 基本假设条件及依据

本期债券募集资金投资项目现金流入通过北京市棚户区改造相关政策实现专项收入。

1. 政策依据为:

- (1) 《中华人民共和国土地管理法》(中华人民共和国主席令第 32 号);
- (2) 《北京市建设征地补偿安置办法》(148 号令);
- (3) 《关于实施〈北京市征地补偿费最低保护标准〉的通知》;
- (4) 《北京市人民政府办公厅印发〈关于完善征地超转人员生活和医疗保障工作的办法〉的通知》(京政办发[2015]11 号);
- (5) 《北京市人民政府办公厅关于印发北京市耕地开垦费收缴和使用管理办法的通知》(京政发[2002] 51 号);
- (6) 《关于加快棚户区改造和环境整治工作的实施意见》(京政发[2014]18 号);
- (7) 《关于明确我市棚户区改造土地供应规划调整和房屋销售等政策加快推进棚户区改造的意见》(京建文[2015]34 号);
- (8) 《关于加快涉及集体土地棚户区改造土地开发项目审批有关事宜的通知》(京发改[2015]693 号);
- (9) 《关于确定土地储备机构为主体委托企业带资实施土地一级开发项目企业利润有关问题的请示》京国土储[2011] 250 号;
- (10) 《关于印发进一步规范企业投资土地一级开发项目利润管理的通知》(京国土储[2015]37 号);
- (11) 《中共中央国务院关于防范化解地方政府隐性债务风险的意见》(中发[2018]27 号);
- (12) 北京市丰台区人民政府《关于授权东河沿村棚户区改造土地开发项目实施主体的批复》(丰政函[2015]450 号);
- (13) 北京市丰台区发改委《关于丰台区长辛店镇东河沿村棚户区改造土地开发项目征收投资任务书的批复》;
- (14) 北京市丰台区人民政府《关于授权东河沿 A 区棚户区改造土地开发项目实施主体的批复》(丰政函[2017]235 号);



(15)《关于授权东河沿 B 区棚户区改造土地开发项目实施主体的批复》(丰政函[2017]236 号);

(16)北京市丰台区人民政府《关于继续授权东河沿 A 区棚户区改造土地开发项目实施主体的批复》(丰政函[2020]220 号);

(17)北京市丰台区人民政府《关于继续授权东河沿 B 区棚户区改造土地开发项目实施主体的批复》(丰政函[2020]221 号);

(18)北京市国土资源局丰台分局《关于丰台区长辛店镇东河沿村棚户区改造土地开发项目国土征求意见的复函》(京国土丰函[2016]138 号);

(19)北京市规划和自然资源委员会《建设项目规划条件(东河沿 A 区)》(2019 规自(丰)条整字 0001 号);

(20)北京市规划和自然资源委员会丰台分局《关于东河沿村 A 区棚改项目“多规合一”协同平台初审意见的函(用地预审)》(京规自(丰)初审[2020]0007 号);

(21)北京市规划和自然资源委员会丰台分局《关于丰台区长辛店镇东河沿村 B 区棚户区改造土地开发项目“多规合一”协同平台初审意见的函》(京规自(丰)初审函[2020]0002 号);

(23)北京市规划委员会丰台分局《关于东河沿村棚户区改造土地开发项目的规划意见》(规丰复[2016]33 号);

(24)北京市规划委员会丰台分局《关于申报长辛店镇东河沿村棚户区改造土地开发项目控制性详细规划的复函》(规丰复[2016]113 号);

(25)北京市规划和国土资源管理委员会《关于北京市丰台区长辛店镇 FT00-0202-0001 等地块控制性详细规划的批复》(市规划国土函[2017]923 号);

(26)北京市发展和改革委员会《关于丰台区长辛店镇东河沿村 A 区棚户区改造土地开发项目核准的批复》(京发改(核)[2020]254 号);

(27)《关于丰台区长辛店镇东河沿村 B 区棚户区改造土地开发项目核准的批复》(京发改(核)[2020]255 号)。

(二) 项目收益及现金流入编制基础

本次预测以北京市土地出让收入对应的政府性基金收入为基础,结合项目的建设期、近几年项目周边地块成交情况等,2023 年北京市 GDP 预期增速等因素,对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提,编制 2023 年东河沿村棚户区改



造土地开发项目土地出让收益预测表。

（三）项目收益及现金流入预测编制假设

1. 国家及地区现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观政策无重大变化；
2. 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
3. 相关法律法规无重大变化；
4. 政府制定的土地出让计划、可返还政府收益等能够顺利执行；
5. 土地出让价格在正常范围内变动；
6. 无其他人为不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

三、融资情况

（一）资金筹措方式

项目资金筹措方式为实施主体通过专项债券、自筹、财政统筹安排等方式。其中，资本金 52,841.85 万元，财政投入资金 216,794.00 万元，已发行 2022 年北京市地方政府再融资专项债券（十二期）融资 357,206.00 万元，其余资金由区财政统筹安排。

（二）资金平衡

本项目发债主要用于项目腾退补偿款、前期费用、基础设施建设费等，项目投资估算为 1,082,113.10 万元，按照项目建设进度及资金募集计划，本次拟通过发行专项债融资总额 99,000.00 万元，期限为 3 年，假设融资利率 2.78%（假设以 2023 年 2 月 7 日为测算日，以测算日前 5 个工作日三年期国债收益率平均值上浮 25BP，三年期国债的测算利率为 $2.53\% + 0.25\% = 2.78\%$ ），债券存续期末支付利息，第三期末偿还本金，本期专项债券预计到期本息累计为 107,256.60 万元；加上其他已融资本息 383,460.64 万元，本期债券及其他已融资资金预计到期本息累计 490,717.24 万元。

根据北京市丰台区人民政府《关于授权东河沿村棚户区改造土地开发项目实施主体的批复》（丰政函[2015]450 号）、北京市规划委员会丰台分局《关于申报长辛店镇东河沿村棚户区改造土地开发项目控制性详细规划的复函》（规丰复[2016]113 号）、北京市丰台区发改委《关于丰台区长辛店镇东河沿村棚户区改造土地开发项目征收投资任务书的批复》、北京市丰台区人民政府《关于继续授权东河沿 A 区棚户区改造土地开发项目实施主体的批复》（丰政函[2020]220



号)、《关于继续授权东河沿B区棚户区改造土地开发项目实施主体的批复》(丰政函[2020]221号)等相关文件政策,本项目发行债券融资资金的本金和利息用项目土地挂牌交易产生的现金流入偿还。

四、项目预期收益来源

(一) 土地出让收入

(1) 基本假设及依据

项目地块位于北京市丰台区,经查询北京市规划和自然资源委员会网站上公开的土地出让信息,选取北京市丰台区长辛店镇张郭庄村A区FT00-0203-6145、FT00-0203-6159地块R2二类居住用地、北京市丰台区卢沟桥乡万泉寺村A地块一级开发项目0616-0660、0661、L05、WQS-02地块R2二类居住用地、A33基础教育用地、B4综合性商业金融服务业用地(配建“保障性租赁住房”)、北京市丰台区北宫镇东河沿村棚户区改造项目FT00-0202-0011地块R2二类居住用地的3个案例作为参考上述土地出让价格。

北京市2018-2022年全市生产总值(GDP)增速可按可比价格计算分别为6.2%、6.2%、1.2%、8.5%、0.7%,近5年平均增速4.56%。在北京市政府工作报告中预计2023年增速为4.5%以上,此次预测近5年增速与2023年预计增速孰低计算土地价格的增值,即增速为4.5%。

(2) 已上市土地出让产生的净现金流入

北京市丰台区北宫镇东河沿村棚户区改造项目FT00-0202-0011地块用地性质R2二类居住用地,总占地面积4.39公顷,规划建筑面积7.46万平方米。2022年5月10日已上市交易,2022年5月31日完成交易,成交价格为244,000.00万元。

(3) 未上市土地出让产生的净现金流入

假设本项目土地自2023年开始陆续挂牌交易,3年内全部出让完毕。结合项目周边2021-2022年已供应地块成交楼面地价估算各地块楼面单价,分别以2023年GDP预计增速4.5%的100%,90%,80%的比例计算土地价格的增值,以专项债券融资开始日起累计土地挂牌交易的现金流入,按照保守性原则,土地挂牌交易收入按后附“项目收益及现金流入评价说明”中土地出让收入预测表数据计算,可用于资金平衡土地相关收益情况如下:



表 2：本项目未上市土地收益出让预测表

单位：万元

项目名称	位置	规模 (万平方米)	按 2023 年预计 GDP 增速 4.5% 的 100%	按 2023 年预计 GDP 增速 4.5% 的 90%	按 2023 年预计 GDP 增速 4.5% 的 80%
东河沿村棚户区改造土地开发项目	西与大灰厂、辛庄两村交界,北与石景山区交界,南至槐树岭与辛庄村交界,东与张郭庄村交界	34.35	1,178,777.36	1,175,475.04	1,172,180.22

五、平衡情况

(一) 预期收入测算

本项目总收益预计为 1,416,180.22 万元,其中已上市土地出让收益为 244,000.00 万元,未上市土地出让预测收入为 1,172,180.22 万元(按保守性原则,以 2023 年全市生产总值 GDP 预计增速 4.5%的 80%,即 3.6%计算土地价格增长情况)。

1. 已上市土地出让产生的净现金流入

北京市丰台区北宫镇东河沿村棚户区改造项目 FT00-0202-0011 地块,用地性质 R2 二类居住用地,总占地面积 4.39 公顷,规划建筑面积 7.46 万平方米。2022 年 5 月 10 日已上市交易,2022 年 5 月 31 日完成交易,成交价格为 244,000.00 万元。

2. 未上市土地出让产生的净现金流入

(1) 土地市场情况

经查询北京市规划和自然资源委员会网站上公开的土地出让信息,选取 2021 年至 2022 年北京市丰台区北宫镇及卢沟桥乡城镇宅商 3 宗。本次评价参考上述 3 宗土地出让情况进行预测。具体如下表所示:



表 6：项目周边土地出让情况

单位：万元

序号	宗地名称	宗地位置	竞价起始时间	起始价(万元)	规划建筑面积(平方米)	交易方式	成交价(万元)	楼面平米价格(万元/平米)	调整因素	权重	调整后金额	规划用途	成交日期
1	北京市丰台区长辛店镇张郭庄村 A 区 FT00-0203-6145、FT00-0203-6159 地块 R2 二类居住用地	丰台区北宫镇	2021 年 4 月 22 日	590000	171120.71	挂牌出让公告	620000	3.62	0.97	0.40	1.41	R2 二类居住用地	2021 年 5 月 11 日
2	北京市丰台区卢沟桥乡万泉寺村 A 地块一级开发项目 0616-0660、0661、L05、WQS-02 地块 R2 二类居住用地、A33 基础教育用地、B4 综合性商业金融服务业用地（配建“保障性租赁住房”）	丰台区卢沟桥乡	2021 年 9 月 23 日	390000	101601	挂牌出让公告	418000	3.31	0.96	0.20	0.64	R2 二类居住用地、A33 基础教育用地、B4 综合性商业金融服务业用地	2021 年 10 月 13 日
3	北京市丰台区北宫镇东河沿村棚户区改造项目 FT00-0202-0011 地块 R2 二类居住用地	丰台区北宫镇	2022 年 5 月 10 日	244000	74646	挂牌出让公告	244000	3.27	0.99	0.40	1.29	R2 二类居住用地	2022 年 5 月 31 日
综合单价											3.34		



(2) 项目土地出售价格预测

本项目按照商住参考上述 3 宗土地规划用途情况进行预测，项目单价 3.34 万元/平方米。

基于预测每块土地出让价格，结合土地价格预期增长率以 2023 年全市生产总值 GDP 同比增速 4.5%、4.05%、3.6%，现预测项目土地未来出让价格如下：

表 7：项目出让土地出售价格预测表

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
土地地价（万元/平米）增速 4.5%	3.34	3.49	3.64	3.81
土地地价（万元/平米）增速 4.05%	3.34	3.47	3.61	3.76
土地地价（万元/平米）增速 3.6%	3.34	3.46	3.58	3.71

(3) 项目未上市土地出让收入预测

1) 预测表一

假设土地价格增速以 2023 年全市生产总值 GDP 预计增速 4.5%，预测土地出让收入可产生现金流入为 1,178,777.36 万元。

表 8-1：项目未上市土地出让收入预测表一

单位：万元

序号	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	小计
单价	3.34	3.49	3.64	3.81	-
销售面积（万平方米）	18.38	10.42	5.55	-	34.35
金额	613,250.76	363,309.37	202,217.23	-	1,178,777.36

即：根据预测表一测算，按本次预测土地出让价格增速以 2023 年全市生产总值 GDP 预计增速 4.5% 计算土地价格增长率时，用于资金平衡土地出让可产生的现金净流入为 1,178,777.36 万元，用于资金平衡土地相关收益 1,178,777.36 万元。

2) 预测表二

假设土地价格增速以 2023 年全市生产总值 GDP 预计增速 4.5% 的 90% 即 4.05%，预测土地出让收入可产生现金流入为 1,175,475.04 万元。

表 8-2：项目未上市土地出让收入预测表二

单位：万元

序号	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	小计
单价	3.34	3.47	3.61	3.76	-
销售面积（万平方米）	18.38	10.42	5.55	-	34.35
金额	613,250.76	361,744.88	200,479.39	-	1,175,475.04



即：根据预测表二测算，按本次预测土地出让价格增速以 4.05%（2023 年全市生产总值 GDP 预计增速 4.5%的 90%）计算土地价格增长率时，用于资金平衡土地出让可产生的现金净流入为 1,175,475.04 万元，用于资金平衡土地相关收益 1,175,475.04 万元。

3) 预测表三

假设土地价格增速以 2023 年全市生产总值 GDP 预计增速 4.5%的 80%即 3.6%，预测土地出让收入可产生现金流入为 1,172,180.22 万元。

表 8-3：项目未上市土地出让收入预测表三

单位：万元

序号	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	小计
单价	3.34	3.46	3.58	3.71	-
销售面积（万平方米）	18.38	10.42	5.55	-	34.35
金额	613,250.76	360,180.39	198,749.06	-	1,172,180.22

即：根据预测表三测算，按本次预测土地出让价格增速以 3.6%（2023 年全市生产总值 GDP 预计增速 4.5%的 80%）计算土地价格增长率时，用于资金平衡土地出让可产生的现金净流入为 1,172,180.22 万元，用于资金平衡土地相关收益 1,172,180.22 万元。

3. 现金还本付息测算

综上所述，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的东河沿村棚户区改造土地开发项目，在土地挂牌出让价格以土地价格增速以 2023 年全市生产总值 GDP 预计增速 4.5%的 80%比例计算土地价格的增长时，预期土地出让收入对应的政府性基金收入总额 1,416,180.22 万元，能够合理保障偿还项目资金的融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

表 9：总现金净流入预测表

单位：万元

项目名称	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	小计
土地出让产生的现金净流入	857,250.76	360,180.39	198,749.06	-	1,416,180.22
总现金净流入	857,250.76	360,180.39	198,749.06	-	1,416,180.22

（二）预期成本测算

本项目总投资约为 1,082,113.10 万元，该金额为项目成本审计报告项目成本总额，其中，资本金 52,841.85 万元，财政投入资金 216,794.00 万元，已发行 2022 年北京市地方政府再融资专项债券（十二期）融资 357,206.00 万元，其



余资金由区财政统筹安排。项目建设期间（无收益期间）付息及手续费还款来源均由区财政统筹安排。

按照项目建设进度及资金募集计划，本次拟通过发行专项债融资总额 99,000.00 万元，期限为 3 年，假设融资利率 2.78%（假设以 2023 年 2 月 7 日为测算日，以测算日前 5 个工作日三年期国债收益率平均值上浮 25BP，三年期国债的测算利率为 $2.53\%+0.25\%=2.78\%$ ），债券存续期末支付利息，第三期末偿还本金，本期专项债券预计到期本息累计为 107,256.60 万元；加上其他已融资本息 383,460.64 万元，本期债券及其他已融资资金预计到期本息累计 490,717.24 万元。

表 7：本项目融资还本付息情况表

单位：万元

年度	期初本金	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金	融资利率	应付利息	还本付息合计
2023 年	357,206.00	99,000.00	-	456,206.00	2.45%-2.78%	8,751.55	8,751.55
2024 年	456,206.00	-	-	456,206.00	2.45%-2.78%	11,503.75	11,503.75
2025 年	456,206.00	-	357,206.00	99,000.00	2.45%-2.78%	11,503.75	368,709.75
2026 年	99,000.00	-	99,000.00	0.00	2.45%-2.78%	2,752.20	101,752.20
合计	-	99,000.00	456,206.00	-	-	34,511.24	490,717.24

（三）本息覆盖率

本项目为公益性项目，实施符合《北京市国民经济和社会发展的第十三个五年规划纲要》和《北京城市总体规划(2004 年—2020 年)》的规划要求。本项目的建设将解决丰台区部分棚改及人口疏解工程和百姓安置问题，对相应棚改及人口疏解工程的推进、维护社会稳定，都起到了积极地作用。项目的建设将提高被安置百姓的住房品质和居住质量，符合住房建设规划要求。

本期债券募投项目收益为土地挂牌交易产生的现金流入，土地未交易前需要支付资金利息由财政资金统筹安排。

根据北京市丰台区人民政府《关于授权东河沿村棚户区改造土地开发项目实施主体的批复》（丰政函[2015]450 号）、北京市丰台区发改委《关于丰台区长辛店镇东河沿村棚户区改造土地开发项目征收投资任务书的批复》、北京市丰台区人民政府《关于继续授权东河沿 A 区棚户区改造土地开发项目实施主体的批复》（丰政函[2020]220 号）、《关于继续授权东河沿 B 区棚户区改造土地开发项目实施主体的批复》（丰政函[2020]221 号）文件等相关政策，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2023年全市生产总值GDP预计增速4.5%的80%即3.6%的比例计算土地价格的增长情况下，本息覆盖倍数为2.89。如下表：

表 8：项目收益与融资平衡情况表

单位：万元

年度	融资本息支付			项目收益		
	本金	利息	本息合计	土地出让收入	实物安置取得的补差价款收入	小计
2023	-	8,751.55	8,751.55	857,250.76	-	857,250.76
2024	-	11,503.75	11,503.75	360,180.39	-	360,180.39
2025	357,206.00	11503.75	368,709.75	198,749.06	-	198,749.06
2026	99,000.00	2752.20	101,752.20	-	-	-
合计	456,206.00	34,511.24	490,717.24	1,416,180.22	-	1,416,180.22
投资覆盖倍数		1.31				
本息覆盖倍数		2.89				

（四）现金流量表

表 9：项目投资现金流量表

单位：万元

序号	项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	合计
1	现金流入	857,250.76	360,180.39	198,749.06	-	2,498,293.31
1.1	财政资金流入	-	-	-	-	573,065.25
1.2	自筹资本金流入	-	-	-	-	52,841.85
1.3	债券资金流入	-	-	-	-	456,206.00
1.4	配套融资资金流入	-	-	-	-	-
1.5	土地出让流入	857,250.76	360,180.39	198,749.06	-	1,416,180.21
2	现金流出	8,751.55	11,503.75	368,709.75	101,752.20	1,572,830.34
2.1	项目建设资金流出	-	-	-	-	1,082,113.10
2.2	运营成本	-	-	-	-	-
2.3	债券付息	8,751.55	11,503.75	11,503.75	2,752.20	34,511.24
2.4	债券还本	-	-	357,206.00	99,000.00	456,206.00
3	净现金流量	848,499.21	348,676.64	-169,960.69	-101,752.20	925,462.97
4	累计净现金流量	848,499.21	1,197,175.86	1,027,215.17	925,462.97	-

（五）压力测试

考虑到市场风险等情况，结合项目的建设期、近几年项目周边地块成交情况、2023 年北京市 GDP 预期增速、土地出让金收入管理规定等因素，预期土地出让



收入对应的政府性基金收入偿还融资本金和利息情况为：按自融资开始日起当年开始土地挂牌交易，且全部于3年内出让完毕，按以2023年全市生产总值GDP预计增速4.5%的100%比例、90%比例、80%比例计算土地价格的生长的情况下，本息覆盖倍数为2.90至2.89。如下表：

表 10：压力测试情况表

单位：万元、倍

项目	按 2023 年预计 GDP 增速 4.5%的 100%测算	按 2023 年预计 GDP 增速 4.5%的 90%测算	按 2023 年预计 GDP 增速 4.5%的 80%测算
用于资金平衡相关收益	1,422,777.36	1,419,475.04	1,416,180.22
融资本息合计	490,717.24		
项目总投资	1,082,113.10		
投资覆盖倍数	1.31	1.31	1.31
本息覆盖倍数	2.90	2.89	2.89

（六）风险分析

因项目投资额大，周期较长，土地出让价格受到宏观经济、市场情况、相关政策等诸多因素影响，现实中可能存在成本不确定和出让价格不确定等问题。

本报告根据《北京城市总体规划（2016 年-2035 年）》、《关于印发北京市土地储备和一级开发暂行办法的通知》（京国土市[2005] 540 号）、《关于确定土地储备机构为主体委托企业带资实施土地一级开发项目企业利润有关问题的请示》京国土储【2011】250 号、《中共中央国务院关于防范化解地方政府隐性债务风险的意见》（中发[2018]27 号）、北京市丰台区人民政府《关于授权东河沿村棚户区改造土地开发项目实施主体的批复》（丰政函[2015]450 号）、北京市规划委员会丰台分局《关于申报长辛店镇东河沿村棚户区改造土地开发项目控制性详细规划的复函》（规丰复[2016]113 号）、北京市丰台区发改委《关于丰台区长辛店镇东河沿村棚户区改造土地开发项目征收投资任务书的批复》、北京市丰台区人民政府《关于继续授权东河沿 A 区棚户区改造土地开发项目实施主体的批复》（丰政函[2020]220 号）、《关于继续授权东河沿 B 区棚户区改造土地开发项目实施主体的批复》（丰政函[2020]221 号）文件等项目规划和立项的相关规定作为测算依据，可能因详规中用地性质的变动，使项目收益产生一定的变动风险。

六、评估结论

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资平衡的专项债券要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为本期债券可以较银行贷款利率更优惠的融资



完成资金筹措，为东河沿村棚户区改造土地开发项目提供足够的资金支持，保证项目顺利施工，为项目提供充足、稳定的现金流入，充分满足本期债券还本付息要求。

七、其他说明

本报告仅供发行人本次发行 2023 年北京市政府专项债券(四期)用于东河沿村棚户区改造土地开发项目之目的使用，不得用作其他任何目的。

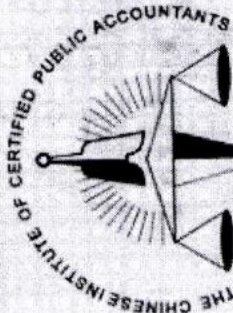


中国注册会计师:

中国注册会计师:

二零二三年二月七日





中国注册会计师协会

姓名

女

1980-5-18

北京公正会计师事务所有限公司

341126198005182822

Full name
Sex
Date of birth
Working unit
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:
No. of Certificate

110000250469

批准注册协会: 北京注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期:
Date of Issuance

2008-02

月 日



2009年 3月20日

年度检
Annual Renewal



姓名: 许玲玲

本证书经 证书编号: 110000260469 一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



2010年 3月 1日
/y /m /d

6



2011年 3月 1日
/y /m /d

7

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

2012年 1月 11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

2012年 1月 11日
/y /m /d

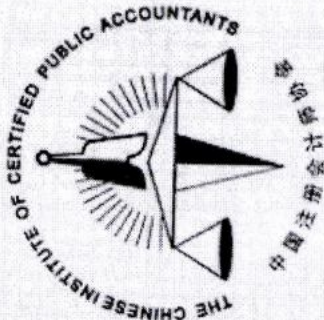
12

注意事项

- 一、注册会计师执行业务, 必要时须向委托方出示本证书。
- 二、本证书只限于本人使用, 不得转让、涂改。
- 三、注册会计师停止执行法定业务时, 应将本证书缴还主管注册会计师协会。
- 四、本证书如遗失, 应立即向主管注册会计师协会报告, 登报声明作废后, 办理补发手续。

NOTES

1. When practising, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used 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.



姓名 薛薇
Full name
性别 女
Sex
出生日期 1991-04-21
Date of birth
工作单位 北京润通会计师事务所有限公司
Working unit
身份证号码 142723199104210229
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:
No. of Certificate 110004250004

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs 北京注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance 2021 年 09 月 17 日

年 月 日
/y /m /d

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

*Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2002 年 1 月 11 日

同意调入

Agree the holder to be transferred to



事务所
CPAs

*Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2002 年 1 月 11 日

10

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

2002 年 1 月 11 日

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

2002 年 1 月 11 日

11

北京德众会计师事务所有限公司



会计师事务所 执业证书

名称：北京德众会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：战新

经营场所：北京市西城区陶然亭路2号1号楼4层1-413

组织形式：有限责任

执业证书编号：11000361

批准执业文号：京财会[2005]215号

批准执业日期：2005年03月01日



证书序号：0017074

说明

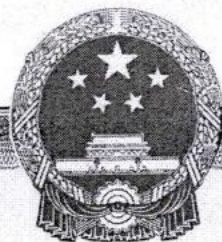
- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关



二〇二一年十一月十六日

中华人民共和国财政部制



统一社会信用代码

91110108771554028N

营业执照

(副本) (1-1)



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、
备案、许可、监
管信息

名称 北京德众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 战新

经营范围 审计企业会计报表，出具审计报告，验证企业资本（金），出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事项中的审计事务，出具有关的报告；基本建设施工预决（结）算审计验证；法律、行政法规规定的其它审计业务；会计业务咨询服务；税务咨询；税务代理；企业管理咨询；代理记账。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；代理记账以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

注册资本 100万元

成立日期 2005年03月03日

营业期限 2005年03月03日至 2035年03月02日

住所 北京市西城区陶然亭路2号1号楼4层1-413



2021年 11月 09日