

北京注册会计师协会

业务报告统一编码报备系统

业务报备统一编码:	110000102022895002827
报告名称:	2022 年河北雄安新区建设专项债券(一期) 项目收益与融资自求平衡专项评价报告
报告文号:	[2022]京会兴专字第 66000022 号
被审(验)单位名称:	河北雄安新区财政支付中心
会计师事务所名称:	北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)
业务类型:	咨询
报告日期:	2022 年 04 月 19 日
报备日期:	2022 年 04 月 19 日
签字人员:	冯文英(120000320795), 杜丽颖(310000061999)
<div></div> <p>(可通过扫描二维码或登录北京注协官网输入编码的方式查询信息)</p>	

说明: 本备案信息仅证明该报告已在北京注册会计师协会报备, 不代表北京注册会计师协会在任何意义上对报告内容做出任何形式的保证。

2022 年河北雄安新区建设专项债券(一期)

项目收益与融资自求平衡

专项评价报告

目 录

一、专项评价报告	1—9 页
二、项目收益及现金流量预测说明	10 页—24 页

北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：北京市西城区裕民路 18 号北环中心 22 层

电话: 010-82250666 传真: 010-82250851 邮政编码: 100029

2022 年河北雄安新区建设专项债券(一期)

项目收益与融资自求平衡

专项评价报告

(2022)京会兴专字第 66000022 号

河北雄安新区管理委员会:

我们接受委托,对河北雄安新区管理委员会(以下简称“发行人”)申请发行 2022 年河北雄安新区建设专项债券(一期)(以下简称“本次债券”)的总体方案及募集资金投资项目收益与融资自求平衡情况的预测信息进行审核并出具专项评价报告。

我们的审核依据是《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》。发行人对该项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在“项目收益与现金流预测说明”中披露。

本次审核的法律、法规以及行为依据包括《中华人民共和国预算法》、《地方政府债券发行管理办法》及《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》等有关规定。

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本项目募投项目收益及现金流入的预测提供合理基础。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“项目收益与现金流预测说明”中所述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。

本专项评价报告仅供发行人本次发行本次政府专项债券之目的使用,不得用作其他任何目的。

经专项审核,我们认为,在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下,本次评价的项目收益及现金流入能够合理保证偿还融资本金和利息,实现项目收益和融资平衡。

总体评价结果如下:

一、应付本息情况

本次发行专项债券募集资金合计 100 亿元，期限为 30 年期。其中：85 亿元用于启动区（起步区）及周边配套项目建设，15 亿元用于管岗组团及周边配套项目建设。本次发行专项债券募集资金将纳入政府性基金预算管理。30 年期品种按年化固定融资成本 3.60% 计算，预计存续期内支付本息合计 208 亿元。

应还本付息情况如下（合计差异系四舍五入运算造成）：

（一）启动区（起步区）专项债券还本付息情况

1. 启动区（起步区）存量专项债券还本付息情况

2020 年，起步区发行专项债券 120 亿元，期限 30 年，利率 3.76%，用于起步区及周边配套项目建设。

2020 年，启动区发行专项债券 98 亿元，期限 30 年，利率 4.15%，用于启动区及周边配套项目建设。

2021 年 6 月，启动区（起步区）发行专项债券 84 亿元，期限 30 年，利率 3.79%，用于启动区（起步区）及周边配套项目建设。

2021 年 9 月，启动区（起步区）发行专项债券 100 亿元，期限 30 年，利率 3.54%，用于启动区（起步区）及周边配套项目建设。

2021 年 10 月，启动区（起步区）发行专项债券 45 亿元，期限 30 年，利率 3.68%，用于启动区（起步区）及周边配套项目建设。

2021 年 11 月，启动区（起步区）发行专项债券 208.8 亿元，期限 30 年，利率 3.54%，用于启动区（起步区）及周边配套项目建设。

存续期内需支付本息合计 1377.72 亿元。

启动区（起步区）存量专项债券还本付息情况表

单位：亿元

	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
30 年期	24.35	24.35	24.35	24.35	24.35

（续）

	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
30 年期	24.35	24.35	24.35	24.35	24.35

（续）

	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
30 年期	24.35	24.35	24.35	24.35	24.35

（续）

	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
--	--------	--------	--------	--------	--------

	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
30 年期	24.35	24.35	24.35	24.35	24.35

(续)

	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
30 年期	24.35	24.35	24.35	24.35	24.35

(续)

	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
30 年期	24.35	24.35	24.35	242.35	453.57

2. 启动区（起步区）本次专项债券还本付息情况

本次发行启动区（起步区）专项债券为 30 年期 85 亿元。30 年期品种按年化固定融资成本 3.60% 计算，预计存续期内支付本息合计 176.80 亿元。

启动区（起步区）本次发行专项债券还本付息情况表

金额单位：亿元

期间	期初本金金额	本次偿还本金	期末本金余额	融资利率（%）	应付利息
2023 年	85		85	3.60%	3.06
2024 年	85		85	3.60%	3.06
2025 年	85		85	3.60%	3.06
2026 年	85		85	3.60%	3.06
2027 年	85		85	3.60%	3.06
2028 年	85		85	3.60%	3.06
2029 年	85		85	3.60%	3.06
2030 年	85		85	3.60%	3.06
2031 年	85		85	3.60%	3.06
2032 年	85		85	3.60%	3.06
2033 年	85		85	3.60%	3.06
2034 年	85		85	3.60%	3.06
2035 年	85		85	3.60%	3.06
2036 年	85		85	3.60%	3.06
2037 年	85		85	3.60%	3.06
2038 年	85		85	3.60%	3.06
2039 年	85		85	3.60%	3.06
2040 年	85		85	3.60%	3.06
2041 年	85		85	3.60%	3.06
2042 年	85		85	3.60%	3.06
2043 年	85		85	3.60%	3.06
2044 年	85		85	3.60%	3.06
2045 年	85		85	3.60%	3.06
2046 年	85		85	3.60%	3.06
2047 年	85		85	3.60%	3.06
2048 年	85		85	3.60%	3.06
2049 年	85		85	3.60%	3.06
2050 年	85		85	3.60%	3.06

2051 年	85		85	3.60%	3.06
2052 年	85	85		3.60%	88.06
合计		85			176.80

(二) 咎岗组团专项债券还本付息情况

1. 咎岗组团存量专项债券还本付息情况

2019 年，咎岗组团发行专项债券 160 亿元，用于雄安新区咎岗组团及周边配套建设，其中 10 年期 40 亿元，利率 3.36%，20 年期 60 亿元，利率 3.69%，30 年期 60 亿元，利率 3.96%。

2020 年，咎岗组团发行专项债券 30 亿元，用于雄安新区咎岗组团及周边配套建设，期限 30 年，利率 3.76%。

2021 年 6 月，咎岗组团发行专项债券 16 亿元，用于雄安新区咎岗组团及周边配套建设，期限 30 年，利率 3.79%。

2021 年 9 月，咎岗组团发行专项债券 3 亿元，用于雄安新区咎岗组团及周边配套建设，期限 30 年，利率 3.54%。

2021 年 10 月，咎岗组团发行专项债券 5 亿元，用于雄安新区咎岗组团及周边配套建设，期限 30 年，利率 3.68%。

2021 年 11 月，咎岗组团发行专项债券 6.2 亿元，用于雄安新区咎岗组团及周边配套建设，期限 30 年，利率 3.54%。

存续期内需支付本息合计 403.42 亿元。

咎岗组团存量专项债券还本付息情况表

金额单位：亿元

	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
10 年期	1.34	1.34	1.34	1.34	1.34
20 年期	2.21	2.21	2.21	2.21	2.21
30 年期	4.62	4.62	4.62	4.62	4.62
合计	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17

(续)

	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
10 年期	1.34	1.34	41.34	0	0
20 年期	2.21	2.21	2.21	2.21	2.21
30 年期	4.62	4.62	4.62	4.62	4.62
合计	8.17	8.17	48.17	6.83	6.83

(续)

	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
10 年期	0	0	0	0	0

	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
20 年期	2.21	2.21	2.21	2.21	2.21
30 年期	4.62	4.62	4.62	4.62	4.62
合计	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83

(续)

	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
10 年期	0	0	0	0	0
20 年期	2.21	2.21	62.21	0	0
30 年期	4.62	4.62	4.62	4.62	4.62
合计	6.83	6.83	66.83	4.62	4.62

(续)

	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
10 年期	0	0	0	0	0
20 年期	0	0	0	0	0
30 年期	4.62	4.62	4.62	4.62	4.62
合计	4.62	4.62	4.62	4.62	4.62

(续)

	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
10 年期	0	0	0	0	0
20 年期	0	0	0	0	0
30 年期	4.62	4.62	64.62	32.24	31.32
合计	4.62	4.62	64.62	32.24	31.32

2. 咎岗组团本次专项债券还本付息情况

本次发行咎岗组团专项债券为 30 年期 15 亿元，按年化固定融资成本 3.60% 计算，预计存续期内支付本息合计 31.20 亿元。

咎岗组团本次专项债券还本付息情况表

金额单位：亿元

期间	期初本金金额	本次偿还本金	期末本金余额	融资利率 (%)	应付利息
2023 年	15		15	3.60%	0.54
2024 年	15		15	3.60%	0.54
2025 年	15		15	3.60%	0.54
2026 年	15		15	3.60%	0.54
2027 年	15		15	3.60%	0.54
2028 年	15		15	3.60%	0.54
2029 年	15		15	3.60%	0.54
2030 年	15		15	3.60%	0.54
2031 年	15		15	3.60%	0.54
2032 年	15		15	3.60%	0.54
2033 年	15		15	3.60%	0.54
2034 年	15		15	3.60%	0.54

2035 年	15		15	3.60%	0.54
2036 年	15		15	3.60%	0.54
2037 年	15		15	3.60%	0.54
2038 年	15		15	3.60%	0.54
2039 年	15		15	3.60%	0.54
2040 年	15		15	3.60%	0.54
2041 年	15		15	3.60%	0.54
2042 年	15		15	3.60%	0.54
2043 年	15		15	3.60%	0.54
2044 年	15		15	3.60%	0.54
2045 年	15		15	3.60%	0.54
2046 年	15		15	3.60%	0.54
2047 年	15		15	3.60%	0.54
2048 年	15		15	3.60%	0.54
2049 年	15		15	3.60%	0.54
2050 年	15		15	3.60%	0.54
2051 年	15		15	3.60%	0.54
2052 年	15	15		3.60%	15.54
合计		15			31.20

二、项目收益及产生的净现金流量

（一）基本假设条件及依据

1. 国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；

2. 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

3. 对委托人有影响的法律法规无重大变化；

4. 委托人制定的收益计划、用地计划、投资建设计划等能够顺利执行；

5. 租金价格、出让价格、租金涨幅、出让价格涨幅在正常范围内变动；

6. 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对委托人造成的重大不利影响。

（二）项目预期收益产生的净现金流量

根据后附的“项目收益及现金流量预测说明”，本次债券相关项目预计可产生的收益为土地出租收益、土地出让收益。

启动区（起步区）的建设是分阶段、分步骤实施的，根据雄安新区建设时序，拟以起步区总部商务及配套生活区、启动区互联网产业园配套生活区、启动区高端高新产业及配套生活区、启动区多功能综合居住区、启动区创新产业区配套生活区和综合生活东片区土地收益覆盖本次发行专项债券中用于启动区（起步区）的 85 亿元债券本息和启动区（起步区）存量 437.8 亿元债券的本息、起步区存量 120 亿

元债券本息及启动区存量 98 亿元债券本息。

咎岗组团的建设是分阶段、分步骤实施的，根据雄安新区建设时序，拟以咎岗组团 C1、E1、E5、E6 街区、B1 街区国际生活区、综合生活功能区某地块、科创服务配套生活区某地块和生态居住区某地块土地收益覆盖本次发行专项债券中用于咎岗组团的 15 亿元专项债券的本息及咎岗组团存续 220.2 亿元专项债券的本息。

根据对本项目相关收益预测的审核，以融资开始日起至第 30 年末的现金流入，按后附“项目收益及现金流量预测说明”中项目收益预测数据计算，启动区（起步区）、咎岗组团及周边配套项目建设能够实现收益与融资自求平衡。

三、项目收益覆盖债券还本付息情况

本次发行的融资项目，启动区（起步区）、咎岗组团项目收益预计为土地出租、出让产生的现金净流入。通过对项目收益的估算，预期项目对应的相关收益对融资本金和利息的覆盖倍数分别为 1.37 倍和 1.35 倍。

四、风险分析

1. 启动区（起步区）风险分析

依据当前市场状况及数据假设预测得出收益，该收益实现存在不确定性。在影响收益的诸多因素中，未来土地出租价格、土地出让价格的变动对启动区（起步区）各片区收益规模影响较大。本着保守性原则，为了进一步评估项目收益对专项债券的保障程度，拟采用敏感性分析法，对土地出租价格、土地出让价格向下波动展开敏感性分析，分析结果详见下表：

敏感性分析

金额单位：亿元、倍

	预期价格 增幅不变	预期价格增 幅下降 10%	预期价格增 幅下降 20%
起步区总部商务及配套生活区、启动区互联网产业园配套生活区、启动区高端高新产业及配套生活区、启动区多功能综合居住区、启动区创新产业区配套生活区和综合生活东片区预期收益	2135.35	1921.81	1708.28
对启动区（起步区）累计专项债券本息合计覆盖倍数	1.37	1.24	1.10

起步区总部商务及配套生活区、启动区互联网产业园配套生活区、启动区高端高新产业及配套生活区、启动区多功能综合居住区、启动区创新产业区配套生活区和综合生活东片区预期收益

总体来看，当土地出租、土地出让预期价格增幅不变时，项目收益对启动区（起

步区) 累计专项债券本息覆盖倍数为 1.37; 当土地出租、土地出让预期价格增幅下降 10%时, 项目收益对启动区(起步区) 累计专项债券本息覆盖倍数为 1.24; 当土地出租、土地出让预期价格增幅下降 20%时, 项目收益对启动区(起步区) 累计专项债券本息覆盖倍数为 1.10。

2. 咎岗组团风险分析

依据当前市场状况及数据假设预测得出收益, 该收益实现存在不确定性。在影响收益的诸多因素中, 未来土地出租价格、土地出让价格的变动对咎岗组团 C1、E1、E5、E6 街区、B1 街区国际生活区、综合生活功能区某地块、科创服务配套生活区某地块和生态居住区某地块收益规模影响较大。本着保守性原则, 为了进一步评估项目收益对专项债券的保障程度, 拟采用敏感性分析法, 对土地出租价格、土地出让价格向下波动展开敏感性分析, 分析结果详见下表:

敏感性分析

金额单位: 亿元、倍

	预期价格增幅不变	预期价格增幅下降 10%	预期价格增幅下降 20%
咎岗组团 C1、E1、E5、E6 街区、B1 街区国际生活区、综合生活功能区某地块、科创服务配套生活区某地块和生态居住区某地块预期收益	586.49	527.84	469.19
对咎岗组团累计专项债券本息合计覆盖倍数	1.35	1.21	1.08

总体来看, 当土地出租、土地出让预期价格增幅不变时, 项目收益对咎岗组团累计专项债券本息合计的覆盖倍数为 1.35; 当土地出租、土地出让预期价格增幅下降 10%时, 项目收益对咎岗组团累计专项债券本息合计的覆盖倍数为 1.21; 当土地出租、土地出让预期价格增幅下降 20%时, 项目收益对咎岗组团累计专项债券本息合计的覆盖倍数为 1.08。

由以上分析可见, 起步区总部商务及配套生活区、启动区互联网产业园配套生活区、启动区高端高新产业及配套生活区、启动区多功能综合居住区和启动区创新产业区配套生活区项目

咎岗组团 C1、E1、E5、E6 街区、B1 街区国际生活区、综合生活功能区某地块、科创服务配套生活区某地块和生态居住区某地块土地收益目具有较强的抗风险能力。

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, 本次发行能取得比银行贷款利率更优惠的募集

资金成本完成资金筹措，为本次债券募投项目提供足够的资金支持，保证募投项目的顺利施实。同时，以项目土地出租、出任收益为后续资金回笼手段，为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足本次专项债券还本付息要求。

附件：项目收益及现金流量预测说明



中国注册会计师：冯文英
冯文英



中国·北京
二〇二二年四月十九日

中国注册会计师：杜丽颖
杜丽颖



项目收益及现金流量预测说明

一、项目收益及现金流量预测编制基础

本次债券对应的项目收益与融资自求平衡预测信息以河北雄安新区启动区（起步区）、昝岗组团相关资料中拟建项目为基础，结合项目的建设期、周边城市各类建筑租金价格等项目的收入，在充分考虑相关环境、政策、未来发展趋势以及预测信息中的各项假设的前提下，本着谨慎的原则编制了本次债券相关项目现金流量预测说明。

启动区（起步区）的建设是分阶段、分步骤实施的，根据雄安新区建设时序，拟以起步区总部商务及配套生活区、启动区互联网产业园配套生活区、启动区高端高新产业及配套生活区、启动区多功能综合居住区、启动区创新产业区配套生活区和综合生活东片区土地收益覆盖本次发行专项债券中用于启动区（起步区）的 85 亿元债券本息和启动区（起步区）存量 437.8 亿元债券的本息、起步区存量 120 亿元债券本息及启动区存量 98 亿元债券本息。

昝岗组团的建设是分阶段、分步骤实施的，根据雄安新区建设时序，拟以昝岗组团 C1、E1、E5、E6 街区、B1 街区国际生活区、综合生活功能区某地块、科创服务配套生活区某地块和生态居住区某地块土地收益覆盖本次发行专项债券中用于昝岗组团的 15 亿元专项债券的本息及昝岗组团存续 220.2 亿元专项债券的本息。

二、项目收益及现金流量预测假设

（一）国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；

（二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（三）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（四）发行人制定的项目运营计划、可返还政府收益等能够顺利执行；

（五）项目营运收费价格在正常范围内变动；

（六）无其他人力不可抗拒及预见因素对发行人造成的重大不利影响。

三、项目收益及现金流量预测编制说明

（一）项目基本情况

1. 项目管理单位基本情况

目前，启动区（起步区）、昝岗组团处于起步阶段，主要依托雄安新区管委会

开展前期工作。雄安新区管委会是河北雄安新区的行政管理机构，是河北省人民政府的派出机构，负责组织领导、统筹协调雄安新区开发建设管理全面工作；对雄县、容城县、安新县及周边区域实行托管，同时接受国务院京津冀协同发展领导小组办公室指导。

2. 项目情况

起步区作为雄安新区的主城区，肩负着集中承接北京非首都功能疏解的时代重任，承担着打造“雄安质量”样板、培育建设现代化经济体系新引擎的历史使命，在深化改革、扩大开放、创新发展、城市治理、公共服务等方面发挥先行先试和示范引领作用。起步区建设用地控制在 100 平方公里左右。

启动区作为雄安新区率先建设区域，承担着首批北京非首都功能疏解项目落地、高端创新要素集聚、高质量发展引领、新区雏形展现的重任，肩负着在深化改革、扩大开放、创新发展、城市治理、公共服务等方面先行先试，在新区开发建设上探索新路的重要使命。启动区规划范围 38 平方公里，规划建设用地 26 平方公里。

咎岗组团是雄安新区五个外围组团之一，依托雄安高铁站的建设，完善城市基础设施，高标准配置公共服务，提高城市承载能力，打造非首都功能疏解的重要承载区。咎岗组团以科技创新推动产业创新，强化高铁站与城市发展的紧密联系，充分利用高铁交通优势，集聚产业，配套优质公共服务，营造优美空间环境；以便捷高效的交通、优质完善的服务和优美宜人的环境，吸引创新型产业导入，构建创新驱动、站城一体的发展示范区。

3. 项目建设内容

启动区（起步区）建设内容包括：市政基础设施、景观绿化、水系、轨道交通、公共服务设施、地下公共空间以及外围配套项目等。

咎岗组团建设内容包括：市政基础设施、高铁站及配套设施、景观绿化、水系、轨道交通、公共服务设施、地下公共空间以及外围配套项目等。

4. 项目资金来源

启动区（起步区）、咎岗组团将创新投融资模式、拓展资金来源，构建开发建设运营全周期投融资管理模式。加大财政资金投入力度，积极争取中央财政综合财力补助、各类专项资金、新增地方政府债券和中央预算内基本建设投资支持。未来，雄安新区将充分考虑启动区（起步区）、咎岗组团的建设安排、资金需求等方面因素，科学、合理地制定融资计划，匹配启动区（起步区）、咎岗组团的建设需求。

5. 项目募集资金使用及融资渠道

本次发行专项债券募集资金合计 100 亿元，期限为 30 年期。其中：85 亿元用于启动区（起步区）及周边配套项目建设，15 亿元用于咎岗组团及周边配套项目建设。

6. 项目收益与融资自求平衡

拟以起步区总部商务及配套生活区、启动区互联网产业园配套生活区、启动区高端高新产业及配套生活区、启动区多功能综合居住区、启动区创新产业区配套生活区和综合生活东片区土地收益覆盖本次发行专项债券中用于启动区（起步区）的 85 亿元债券本息和启动区（起步区）存量 437.8 亿元债券的本息、起步区存量 120 亿元债券本息及启动区存量 98 亿元债券本息。

拟以咎岗组团 C1、E1、E5、E6 街区、B1 街区国际生活区、综合生活功能区某地块、科创服务配套生活区某地块和生态居住区某地块土地收益覆盖本次发行专项债券中用于咎岗组团的 15 亿元专项债券的本息及咎岗组团存续 220.2 亿元专项债券的本息。

（二）项目预期收益及现金流量预测说明

雄安新区通过出让、作价出资入股、租赁或先租后让、租让结合的多元化土地供应模式，形成长期稳定的土地收益，构建全周期多层次土地收益体系，拟主要以土地出租、出让取得收益。其中，土地出租收益估算，以建筑租赁单价乘以建筑面积得出建筑出租收益，将建筑出租收益扣除必要的建设成本、运营成本、税负及建设方合理收益后，剩余部分按一定比例分成，得出归属雄安新区的土地出租收益，各年收益加总后得出总收益。土地出让收益估算，根据每年拟出让土地面积，乘以土地出让单价，得出土地出让的每年收益及总收益。经测算，启动区（起步区）、咎岗组团均能够实现收益与融资自求平衡。

1. 土地出租收益

（1）雄安新区已进入大规模建设阶段，各类建筑起始租赁价格主要参考雄安新区辖内新建各类建筑近期租赁价格，并根据各区域发展定位确定影响权数，最终计算出雄安地区各类建筑起始租赁价格。

（2）统筹确定拟出租各类建筑物的建筑面积。

（3）建筑租赁价格每年增幅不超过一定限度。

（4）根据前述假定计算出各类建筑出租预计产生的总收益，扣除相关建设成

本、运营成本、税负及建设方合理收益后，剩余部分作为净收益按一定比例进行分配，最终得出土地出租收益。

2. 土地出让收益

(1) 雄安新区处于京津冀经济圈，各类土地起始出让价格主要参考京津及雄安新区周边城市各类土地出让价格，并根据京津及雄安新区周边城市距雄安新区远近确定影响权数，最终计算出雄安地区各类土地起始出让价格。

(2) 土地出让价格增幅不超过一定限度。

(3) 统筹确定各类用地出让面积。

(4) 根据每年出让土地面积乘以土地价格计算此类土地出让收益。

(三) 项目收益与现金流量预测

1. 启动区（起步区）收益与现金流量测算

启动区（起步区）的建设是分阶段、分步骤实施的，根据雄安新区建设时序，拟以起步区总部商务及配套生活区、启动区互联网产业园配套生活区、启动区高端高新产业及配套生活区、启动区多功能综合居住区、启动区创新产业区配套生活区和综合生活东片区土地收益覆盖本次发行专项债券中用于启动区（起步区）的 85 亿元债券本息和启动区（起步区）存量 437.8 亿元债券的本息、起步区存量 120 亿元债券本息及启动区存量 98 亿元债券本息。

(1) 起步区总部商务及配套生活区、启动区互联网产业园配套生活区、启动区高端高新产业及配套生活区、启动区多功能综合居住区、启动区创新产业区配套生活区和综合生活东片区预期收益

经测算，专项债券存续期内，起步区总部商务配套生活区、启动区互联网产业园配套生活区、启动区高端高新产业及配套生活区、启动区多功能综合居住区、启动区创新产业区配套生活区和综合生活东片区预期收益合计为 2135.35 亿元。

表 1 启动区（起步区）收益测算情况

单位：亿元

	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
起步区总部商务及配套生活区、启动区互联网产业园配套生活区、启动区高端高新产业及配套生活区、启动区多功能综合居住区、启动区创新产业区配套生活区和综合生活东片区预期收益	84.87	100.06	117.6	145.26	119.79

(续)

	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
起步区总部商务及配套生活区、启动区互联网产业园配套生活区、启动区高端高新产业及配套生活区、启动区多功能综合居住区、启动区创新产业区配套生活区和综合生活东片区预期收益	44.41	34.38	36.18	38.06	40.05

(续)

	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
起步区总部商务及配套生活区、启动区互联网产业园配套生活区、启动区高端高新产业及配套生活区、启动区多功能综合居住区、启动区创新产业区配套生活区和综合生活东片区预期收益	42.13	44.23	46.43	48.76	51.19

(续)

	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
起步区总部商务及配套生活区、启动区互联网产业园配套生活区、启动区高端高新产业及配套生活区、启动区多功能综合居住区、启动区创新产业区配套生活区和综合生活东片区预期收益	53.76	56.43	59.26	62.22	65.33

(续)

	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
起步区总部商务及配套生活区、启动区互联网产业园配套生活区、启动区高端高新产业及配套生活区、启动区多功能综合居住区、启动区创新产业区配套生活区和综合生活东片区预期收益	68.59	72.02	75.62	79.4	83.36

(续)

	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
起步区总部商务及配套生活区、启动区互联网产业园配套生活区、启动区高端高新产业及配套生活区、启动区多功能综合居住区、启动区创新产业区配套生活区和综合生活东片区预期收益	87.53	91.91	96.5	101.32	76.07	12.63

(2) 启动区（起步区）专项债券还本付息情况

① 启动区（起步区）存量专项债券还本付息情况

2020 年，起步区发行专项债券 120 亿元，期限 30 年，利率 3.76%，用于起步区及周边配套项目建设。2020 年，启动区发行专项债券 98 亿元，期限 30 年，利率 4.15%，用于启动区及周边配套项目建设。2021 年 6 月，启动区（起步区）发行专

项债券 84 亿元，期限 30 年，利率 3.79%，用于启动区（起步区）及周边配套项目建设。2021 年 9 月，启动区（起步区）发行专项债券 100 亿元，期限 30 年，利率 3.54%，用于启动区（起步区）及周边配套项目建设。2021 年 10 月，启动区（起步区）发行专项债券 45 亿元，期限 30 年，利率 3.68%，用于启动区（起步区）及周边配套项目建设。2021 年 11 月，启动区（起步区）发行专项债券 208.8 亿元，期限 30 年，利率 3.54%，用于启动区（起步区）及周边配套项目建设。存续期内需支付本息合计 1377.72 亿元。

表 2 启动区（起步区）存量专项债券还本付息情况

单位：亿元

	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
30 年期	24.35	24.35	24.35	24.35	24.35
(续)					
	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
30 年期	24.35	24.35	24.35	24.35	24.35
(续)					
	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
30 年期	24.35	24.35	24.35	24.35	24.35
(续)					
	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
30 年期	24.35	24.35	24.35	24.35	24.35
(续)					
	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
30 年期	24.35	24.35	24.35	24.35	24.35
(续)					
	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
30 年期	24.35	24.35	24.35	242.35	453.57

②启动区（起步区）本次发行专项债券还本付息情况

本次发行启动区（起步区）专项债券为 30 年期 85 亿元。30 年期品种按年化固定融资成本 3.60% 计算，预计存续期内支付本息合计 176.80 亿元。

表 3 启动区（起步区）本次发行专项债券还本付息情况

单位：亿元

	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
30 年期	3.06	3.06	3.06	3.06	3.06
(续)					
	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年

	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
30 年期	3.06	3.06	3.06	3.06	3.06

(续)

	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
30 年期	3.06	3.06	3.06	3.06	3.06

(续)

	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
30 年期	3.06	3.06	3.06	3.06	3.06

(续)

	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
30 年期	3.06	3.06	3.06	3.06	3.06

(续)

	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
30 年期	3.06	3.06	3.06	3.06	88.06

(3) 启动区（起步区）项目收益与融资平衡测算

根据上述收益测算和本次发行专项债券还本付息安排，下表 4 列示了预测期内，在起步区总部商务及配套生活区、启动区互联网产业园配套生活区、启动区高端高新产业及配套生活区、启动区多功能综合居住区、启动区创新产业区配套生活区和综合生活东片区项目收益的框架下每年现金流入、现金流出以及结余情况。

表 4 启动区（起步区）专项债券预测期内现金流量情况

单位：亿元

	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一、当年现金净流入	84.87	100.06	117.60	145.26	119.79
二、债券还本付息	24.35	27.41	27.41	27.41	27.41
三、当年现金结存额	60.52	72.65	90.19	117.85	92.38
四、累计现金结存额	83.24	155.90	246.08	363.93	456.31

(续)

	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、当年现金净流入	44.41	34.38	36.18	38.06	40.05
二、债券还本付息	27.41	27.41	27.41	27.41	27.41
三、当年现金结存额	17.00	6.97	8.77	10.65	12.64
四、累计现金结存额	473.32	480.28	489.05	499.70	512.33

(续)

	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、当年现金净流入	42.13	44.23	46.43	48.76	51.19
二、债券还本付息	27.41	27.41	27.41	27.41	27.41
三、当年现金结存额	14.72	16.82	19.02	21.35	23.78
四、累计现金结存额	527.06	543.88	562.90	584.25	608.03

(续)

	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、当年现金净流入	53.76	56.43	59.26	62.22	65.33
二、债券还本付息	27.41	27.41	27.41	27.41	27.41
三、当年现金结存额	26.35	29.02	31.85	34.81	37.92
四、累计现金结存额	634.37	663.40	695.25	730.06	767.98

(续)

	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、当年现金净流入	68.59	72.02	75.62	79.40	83.36
二、债券还本付息	27.41	27.41	27.41	27.41	27.41
三、当年现金结存额	41.18	44.61	48.21	51.99	55.95
四、累计现金结存额	809.16	853.76	901.98	953.97	1009.91

(续)

	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
一、当年现金净流入	87.53	91.91	96.50	101.32	76.07	12.63
二、债券还本付息	27.41	27.41	27.41	245.41	456.63	88.06
三、当年现金结存额	60.12	64.50	69.09	-144.09	-380.56	-75.43
四、累计现金结存额	1070.03	1134.53	1203.62	1059.53	678.97	603.54

收益测算期内累计现金结存额为正，启动区（起步区）专项债券项目收益与融资平衡。

2. 咎岗组团收益与现金流量测算

咎岗组团的建设是分阶段、分步骤实施的，根据雄安新区建设时序，拟以咎岗组团 C1、E1、E5、E6 街区、B1 街区国际生活区、综合生活功能区某地块、科创服务配套生活区某地块和生态居住区某地块土地收益覆盖本次发行专项债券中用于咎岗组团的 15 亿元专项债券的本息及咎岗组团存续 220.2 亿元专项债券的本息。

(1) 咎岗组团咎岗组团 C1、E1、E5、E6 街区、B1 街区国际生活区、综合生活功能区某地块、科创服务配套生活区某地块和生态居住区某地块预期收益

经测算，专项债券存续期内，咎岗组团 C1、E1、E5、E6 街区、B1 街区国际生活区、综合生活功能区某地块、科创服务配套生活区某地块和生态居住区某地块预期收益合计为 586.49 亿元。

表 5 咎岗组团收益测算情况

单位：亿元

	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
咎岗组团 C1、E1、E5、E6 街区、B1 街区国际生活区、综合生活功能区	23.13	30.64	37.97	22.53	22.71

某地块、科创服务配套生活区某地块和生态居住区某地块预期收益					
-------------------------------	--	--	--	--	--

(续)

	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
咎岗组团 C1、E1、E5、E6 街区、B1 街区国际生活区、综合生活功能区某地块、科创服务配套生活区某地块和生态居住区某地块预期收益	16.13	10.75	11.3	11.88	12.48

(续)

	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
咎岗组团 C1、E1、E5、E6 街区、B1 街区国际生活区、综合生活功能区某地块、科创服务配套生活区某地块和生态居住区某地块预期收益	13.12	13.77	14.45	15.16	15.92

(续)

	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
咎岗组团 C1、E1、E5、E6 街区、B1 街区国际生活区、综合生活功能区某地块、科创服务配套生活区某地块和生态居住区某地块预期收益	16.71	17.54	18.42	19.33	20.29

(续)

	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
咎岗组团 C1、E1、E5、E6 街区、B1 街区国际生活区、综合生活功能区某地块、科创服务配套生活区某地块和生态居住区某地块预期收益	21.31	22.36	23.48	24.65	25.88

(续)

	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
咎岗组团 C1、E1、E5、E6 街区、B1 街区国际生活区、综合生活功能区某地块、科创服务配套生活区某地块和生态居住区某地块预期收益	27.17	28.52	29.94	10.9	6.08	1.97

(2) 咎岗组团专项债券还本付息情况

① 咎岗组团存量专项债券还本付息情况

2019 年，咎岗组团发行专项债券 160 亿元，用于雄安新区咎岗组团及周边配套设施建设，其中 10 年期 40 亿元，利率 3.36%，20 年期 60 亿元，利率 3.69%，30 年期

60 亿元，利率 3.96%。2020 年，咎岗组团发行专项债券 30 亿元，用于雄安新区咎岗组团及周边配套建设，期限 30 年，利率 3.76%。2021 年 6 月，咎岗组团发行专项债券 16 亿元，用于雄安新区咎岗组团及周边配套建设，期限 30 年，利率 3.79%。2021 年 9 月，咎岗组团发行专项债券 3 亿元，用于雄安新区咎岗组团及周边配套建设，期限 30 年，利率 3.54%。2021 年 10 月，咎岗组团发行专项债券 5 亿元，用于雄安新区咎岗组团及周边配套建设，期限 30 年，利率 3.68%。2021 年 11 月，咎岗组团发行专项债券 6.2 亿元，用于雄安新区咎岗组团及周边配套建设，期限 30 年，利率 3.54%。存续期内需支付本息合计 403.42 亿元。

表 6 咎岗组团存量专项债券还本付息情况

单位：亿元

	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
10 年期	1.34	1.34	1.34	1.34	1.34
20 年期	2.21	2.21	2.21	2.21	2.21
30 年期	4.62	4.62	4.62	4.62	4.62
合计	8.17	8.17	8.17	8.17	8.17

(续)

	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
10 年期	1.34	1.34	41.34	0	0
20 年期	2.21	2.21	2.21	2.21	2.21
30 年期	4.62	4.62	4.62	4.62	4.62
合计	8.17	8.17	48.17	6.83	6.83

(续)

	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
10 年期	0	0	0	0	0
20 年期	2.21	2.21	2.21	2.21	2.21
30 年期	4.62	4.62	4.62	4.62	4.62
合计	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83

(续)

	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
10 年期	0	0	0	0	0
20 年期	2.21	2.21	62.21	0	0
30 年期	4.62	4.62	4.62	4.62	4.62
合计	6.83	6.83	66.83	4.62	4.62

(续)

	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
10 年期	0	0	0	0	0

	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
20 年期	0	0	0	0	0
30 年期	4.62	4.62	4.62	4.62	4.62
合计	4.62	4.62	4.62	4.62	4.62

(续)

	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
10 年期	0	0	0	0	0
20 年期	0	0	0	0	0
30 年期	4.62	4.62	64.62	32.24	31.32
合计	4.62	4.62	64.62	32.24	31.32

② 咎岗组团本次发行专项债券还本付息情况

本次发行咎岗组团专项债券为 30 年期 15 亿元，按年化固定融资成本 3.60% 计算，预计存续期内支付本息合计 31.20 亿元。

表 7 咎岗组团本次发行专项债券还本付息情况

单位：亿元

	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
30 年期	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54

(续)

	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
30 年期	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54

(续)

	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
30 年期	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54

(续)

	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
30 年期	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54

(续)

	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
30 年期	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54

(续)

	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
30 年期	0.54	0.54	0.54	0.54	15.54

(3) 项目收益与融资平衡测算

根据上述收益测算和本次发行专项债券还本付息安排，下表 8 列示了预测期内，在咎岗组团 C1、E1、E5、E6 街区、B1 街区国际生活区、综合生活功能区某地块、科创服务配套生活区某地块和生态居住区某地块项目收益的框架下每年现金流入、现金流出以及结余情况。

表 8 咎岗组团专项债券预测期内现金流量情况

单位：亿元

		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一、当年现金净流入		23.13	30.64	37.97	22.53	22.71
二、债券还本付息	10 年期	1.34	1.34	1.34	1.34	1.34
	20 年期	2.21	2.21	2.21	2.21	2.21
	30 年期	4.62	5.16	5.16	5.16	5.16
	小计	8.17	8.71	8.71	8.71	8.71
三、当年现金结存额		14.96	21.93	29.26	13.82	14
四、累计现金结存额		14.96	36.89	66.15	79.97	93.97

(续)

		2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、当年现金净流入		16.13	10.75	11.3	11.88	12.48
二、债券还本付息	10 年期	1.34	1.34	41.34	0	0
	20 年期	2.21	2.21	2.21	2.21	2.21
	30 年期	5.16	5.16	5.16	5.16	5.16
	小计	8.71	8.71	48.71	7.37	7.37
三、当年现金结存额		7.42	2.04	-37.41	4.51	5.11
四、累计现金结存额		101.39	103.43	66.02	70.53	75.64

(续)

		2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、当年现金净流入		13.12	13.77	14.45	15.16	15.92
二、债券还本付息	10 年期	0	0	0	0	0
	20 年期	2.21	2.21	2.21	2.21	2.21
	30 年期	5.16	5.16	5.16	5.16	5.16
	小计	7.37	7.37	7.37	7.37	7.37
三、当年现金结存额		5.75	6.4	7.08	7.79	8.55
四、累计现金结存额		81.39	87.79	94.87	102.66	111.21

(续)

		2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、当年现金净流入		16.71	17.54	18.42	19.33	20.29
二、债券还本付息	10 年期	0	0	0	0	0
	20 年期	2.21	2.21	62.21	0	0
	30 年期	5.16	5.16	5.16	5.16	5.16
	小计	7.37	7.37	67.37	5.16	5.16
三、当年现金结存额		9.34	10.17	-48.95	14.17	15.13
四、累计现金结存额		120.55	130.72	81.77	95.94	111.07

(续)

		2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、当年现金净流入		21.31	22.36	23.48	24.65	25.88
二、债券还本付息	10 年期	0	0	0	0	0
	20 年期	0	0	0	0	0
	30 年期	5.16	5.16	5.16	5.16	5.16
	小计	5.16	5.16	5.16	5.16	5.16
三、当年现金结存额		16.15	17.2	18.32	19.49	20.72
四、累计现金结存额		127.22	144.42	162.74	182.23	202.95

(续)

		2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
一、当年现金净流入		27.17	28.52	29.94	10.9	6.08	1.97
二、债券还本付息	10 年期	0	0	0	0	0	0
	20 年期	0	0	0	0	0	0
	30 年期	5.16	5.16	65.16	32.78	31.86	15.54
	小计	5.16	5.16	65.16	32.78	31.86	15.54
三、当年现金结存额		22.01	23.36	-35.22	-21.88	-25.78	-13.57
四、累计现金结存额		224.96	248.32	213.1	191.22	165.44	151.87

收益测算期内累计现金结存额为正，咎岗组团专项债券项目收益与融资平衡。

四、项目收益覆盖债券还本付息情况

(一) 启动区（起步区）项目收益覆盖债券还本付息情况

专项债券存续期内，起步区总部商务及配套生活区、启动区互联网产业园配套生活区、启动区高端高新产业及配套生活区、启动区多功能综合居住区、启动区创新产业区配套生活区和综合生活东片区预计可实现 2135.35 亿元的净现金流入，预计启动区（起步区）整体专项债券还本付息金额合计为 1554.52 亿元，存续期内净现金流入对专项债券整体本息覆盖倍数为 1.37 倍，覆盖倍数较高。

(二) 咎岗组团项目收益覆盖债券还本付息情况

专项债券存续期内，咎岗组团 C1、E1、E5、E6 街区、B1 街区国际生活区、综合生活功能区某地块、科创服务配套生活区某地块和生态居住区某地块预计可实现 586.49 亿元的净现金流入，预计咎岗组团专项债券累计还本付息金额合计为 434.62 亿元，存续期内现金流入对专项债券整体本息覆盖倍数为 1.35 倍，覆盖倍数较高。

启动区（起步区）、咎岗组团专项债券的融资成本可通过项目自身收益偿还，项目预期收益与融资可自求平衡。

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，本次发行能取得比银行贷款利率更优惠的募集资金成本完成资金筹措，为本次债券募投项目提供足够的资金支持，保证募投项目的顺利施实。同时，以项目土地出租、出任收益为后续资金回笼手段，为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足本次专项债券还本付息要求。

五、相关风险分析

（一）启动区（起步区）风险分析

依据当前市场状况及数据假设预测得出收益，该收益实现存在不确定性。在影响收益的诸多因素中，未来土地出租价格、土地出让价格的变动对启动区（起步区）各片区收益规模影响较大。本着保守性原则，为了进一步评估项目收益对专项债券的保障程度，拟采用敏感性分析法，对土地出租价格、土地出让价格向下波动展开敏感性分析，分析结果详见表 9：

表 9 敏感性分析

单位：亿元、倍

	预期价格增 幅不变	预期价格增 幅下降 10%	预期价格增 幅下降 20%
起步区总部商务及配套生活区、启动区互联网产业园配套生活区、启动区高端高新产业及配套生活区、启动区多功能综合居住区、启动区创新产业区配套生活区和综合生活东片区预期收益	2135.35	1921.81	1708.28
对启动区（起步区）累计专项债券本息合计覆盖倍数	1.37	1.24	1.10

总体来看，当土地出租、土地出让预期价格增幅不变时，项目收益对启动区（起步区）累计专项债券本息覆盖倍数为 1.37；当土地出租、土地出让预期价格增幅下降 10%时，项目收益对启动区（起步区）累计专项债券本息覆盖倍数为 1.24；当土地出租、土地出让预期价格增幅下降 20%时，项目收益对启动区（起步区）累计专项债券本息覆盖倍数为 1.10。

（二）咎岗组团风险分析

依据当前市场状况及数据假设预测得出收益，该收益实现存在不确定性。在影响收益的诸多因素中，未来土地出租价格、土地出让价格的变动对咎岗组团 C1、E1、E5、E6 街区、B1 街区国际生活区、综合生活功能区某地块、科创服务配套生活区某地块和生态居住区某地块收益规模影响较大。本着保守性原则，为了进一步评估项目收益对专项债券的保障程度，拟采用敏感性分析法，对土地出租价格、土地出

让价格向下波动展开敏感性分析，分析结果详见表 10：

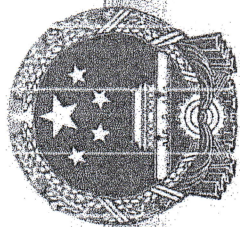
表 10 敏感性分析

单位：亿元、倍

	预期价格增 幅不变	预期价格增幅 下降 10%	预期价格增 幅下降 20%
咎岗组团 C1、E1、E5、E6 街区、B1 街区国际生活区、综合生活功能区某地块、科创服务配套生活区某地块和生态居住区某地块预期收益	586.49	527.84	469.19
对咎岗组团累计专项债券本息合计覆盖倍数	1.35	1.21	1.08

总体来看，当土地出租、土地出让预期价格增幅不变时，项目收益对咎岗组团累计专项债券本息合计的覆盖倍数为 1.35；当土地出租、土地出让预期价格增幅下降 10%时，项目收益对咎岗组团累计专项债券本息合计的覆盖倍数为 1.21；当土地出租、土地出让预期价格增幅下降 20%时，项目收益对咎岗组团累计专项债券本息合计的覆盖倍数为 1.08。

总体来看，本次债券募投项目预计项目收益对其拟使用的募集资金保障程度较高，但未来募投项目因经营周期、收入以及成本规模等受到宏观经济、市场情况、相关政策等诸多因素影响，现实中可能存在不确定性，使项目收益产生一定的变动风险。



照 执 业 证

统一——社会信用代码

911101020855463270



(副本)(10-1)

北京兴华会计师事务所 (特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

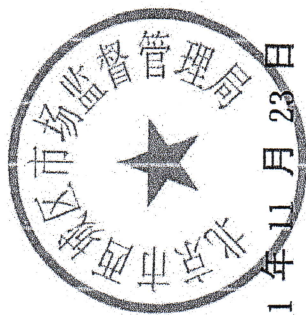
执行事务合伙人

张恩军 合伙企业合伙人 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

[illegible]

2013年11月22日至2063年11月21日
北京市西城区裕民路18号2206房间

登记机关



2021年11月23日

国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制

证书序号: 0011908

说明

他用无效。

会计师事务所 仅供报告附件使用

执业证书

名称: 北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人: 张恩军

主任会计师:

经营场所: 北京市西城区裕民路18号2206房间

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11000010

批准执业文号: 京财会许可(2013) 0060号

批准执业日期: 2013年10月10日

- 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: 北京市财政局

二〇一〇年八月六日

中华人民共和国财政部制



中国证券监督管理委员会
CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

发挥合力



首页



政务

信息公开

信息披露

政策法规

统计数据

新闻发布

人事招聘



服务

办事指南

业务资格

在线申报

人员资格

监管对象

投资者保护



互动

公众留言

在线访谈

信访专栏

征求意见

举报专栏

廉政评议

当前位置: 首页 > 会计部 > 审计与评估机构备案

从事证券服务业务会计师事务所备案名单及基本信息(截止2020年10月10日)

中国证监会 网站标识码: J110000001 京ICP备 05035542号 京公网安备 11040102700080号

从事证券服务业务会计师事务所备案名单及基本信息(截止2020年10月10日)

关于我们 | 联系我们 | 法律声明

版权所有: 中国证券监督管理委员会 网站标识码: J110000001 京ICP备 05035542号 京公网安备 11040102700080号

从事证券服务业务会计师事务所名单

序号	会计师事务所名称	统一社会信用代码	执业证书编号	备案公告日期
1	安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)	91110000051421390A	11000243	2020-11-02
2	北京国富会计师事务所(特殊普通合伙)	91110108MA007YBQ0G	11010274	2020-11-02
3	北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)	911101020855463270	11000010	2020-11-02
4	毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)	91110000599649382G	11000241	2020-11-02
5	大华会计师事务所(特殊普通合伙)	91110108590676050Q	11010148	2020-11-02
6	大信会计师事务所(特殊普通合伙)	91110108590611484C	11010141	2020-11-02
7	德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)	9131000005587870XB	31000012	2020-11-02
8	公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)	91320200078269333C	32020028	2020-11-02
9	广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)	914401010827260072	44010079	2020-11-02

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.

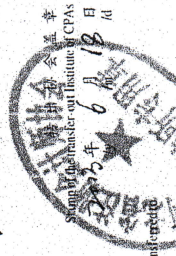


注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调入
Agree the holder to be transferred from

天津市津华利北

事务所
CPAs



同意调入
Agree the holder to be transferred from

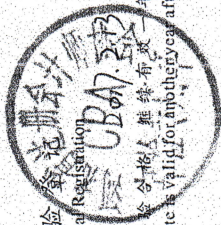
北京兴华利北

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
年 月 日
/y /m /d

年度检验
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.

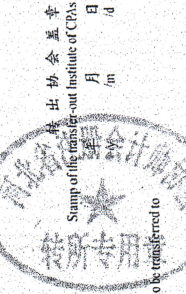


注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调入
Agree the holder to be transferred from

北京兴华利北

事务所
CPAs



同意调入
Agree the holder to be transferred from

北京兴华利北

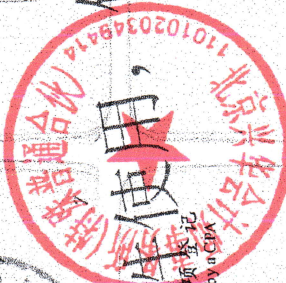
事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2018年4月3日
/y /m /d



姓名 冯文美
Full name
性别 女
Sex
出生日期 1971-09-29
Date of birth
工作单位 天津市津华利北
Working unit
身份证号码 130105197109292140
Identity card No.

他用无效。



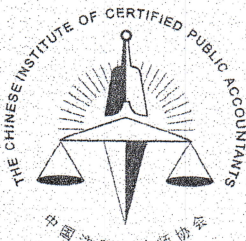
仅供报告附件使用



证书编号: 1200000320795
No. of Certificate

批准注册协会: 河北省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2012年3月19日
Date of Issuance



姓名 杜丽颖
Full name
性别 女
Sex
出生日期 1977-11-11
Date of birth
工作单位 立信会计师事务所河北分所
Working unit
身份证号码 132442197711112024
Identity card No.

他用无效。



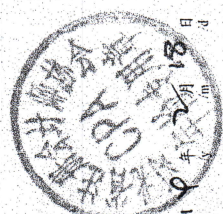
证书编号: 3100000061999
No. of Certificate

批准注册协会: 河北省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2011 年 4 月 18 日
Date of issuance



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



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

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs