

2025 年忻州市偏关县职业技能培训中心项目专
项债券项目收益与融资平衡方案财务咨询评估
报告

大华咨字【2025】1811003582 号

大华会计师事务所(特殊普通合伙)山西分所

Da Hua Certified Public Accountants (Special General Partnership) Shanxi Branch

2025 年忻州市偏关县职业技能培训中心项目专项债券项目 收益与融资平衡方案财务咨询评估报告

大华咨字【2025】1811003582 号

偏关县教育体育局：

我们接受委托，对 2025 年忻州市偏关县职业技能培训中心项目专项债券的收益与融资自求平衡情况进行评估并出具专项评估报告。相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设负责，这些假设已在后附的具体预测说明中披露。根据对支持这些假设证据的评估，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。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。

由于在编制融资与自求平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而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。

经专项评估，我们认为：在相关单位对 2025 年忻州市偏关县职业技能培训中心项目专项债券收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的预期经营收入能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

我们的工作是基于基准日现行的经济、市场等情况而进行的。对于此报告中全部或部分分析结论所依据的各方提供的信息资料，我们假定其可信而未进行验证。我们对这些信息资料的准确性不做任何保证。本报告出具于 2025 年 7 月，本报告未考虑发生在报告日以后的

事项或情况，我们没有义务就这些事项或情况对本报告进行更新。

本总体评价仅供发行人本次申请发行 2025 年忻州市偏关县职业技能培训中心项目专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本总体评价作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

附件：项目收益与融资自求平衡预测说明

大华会计师事务所(特殊普通合伙)



中国·太原

二〇二五年七月三日

项目收益与融资自求平衡预测说明

一、项目概述

项目实施单位：偏关县教育体育局。

项目建设地点：偏关县窑头乡窑头村(神河高速公路偏关连接线路旁)。

项目建设规模及主要建设内容：本项目规划建设 1#教学楼、2#图书馆、3#实训楼、5#综合楼、6#宿舍楼、7#宿舍楼、8#办公楼、9#大门、10#大门、连廊一、连廊二等单体以及其它附属基础配套设施工程(道路、绿化工程、供水、供电、排水、暖通、供气、通信)等。本项目建设用地面积 91980.5m²，总建筑面积共计 65807.94 平方米，地上部分建筑面积 63564.94 平方米，地下建筑面积 2243.00 平方米。

本项目完成项目立项工作，项目已于 2024 年 10 月开工，目前一期 8#办公楼改建及室内装饰装修已全面展开，目前完成工程总量的 55%。二期全部单体建筑（1#教学楼、2#图书馆、3#实训楼、5#综合楼、6#宿舍楼、7#宿舍楼、9#大门、10#大门、连廊和田径场）完成 EPC 总承包招标工作；项目建设用地南侧土方开挖完成总量的 65%；项目南侧边坡治理方案编制完成，预计 2027 年 3 月完工。

二、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）发行人制定的项目建设计划能够顺利执行；

（五）各运营项目价格在正常范围内变动；

（六）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

三、编制依据

- （一）《中华人民共和国预算法》；
- （二）国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43号）；
- （三）《政府性基金管理暂行办法》（财综[2010]80号）；
- （四）财政部《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（财预[2015]225号）；
- （五）《政府非税收入管理办法》（财税[2016]33号）；
- （六）财政部《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》（财预[2017]89号）；
- （七）财政部《关于印发〈地方政府债务信息公开办法（试行）〉的通知》（财预[2018]209号）；
- （八）财政部《关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预[2018]161号）；
- （九）《地方政府债券发行管理办法》（财库[2020]43号）；
- （十）《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库[2020]36号）；
- （十一）《关于进一步规范政府专项债券发行前期工作的通知》（晋财债[2020]74号）；
- （十二）山西省财政厅关于印发《政府专项债券项目资金绩效管理办法》的通知（晋财债[2021]38号）；
- （十三）山西省财政厅《关于加强政府专项债券项目支持工作的若干意见》（晋财债[2021]52号）；

（十四）《山西省发展和改革委员会 山西省财政厅关于做好2025年专项债券项目谋划储备工作的通知》(晋发改投资发[2024]276号)；

（十五）《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发[2024]52号）；

（十六）财政部、山西省财政厅关于地方政府债券的政策法规等相关文件。

（十七）《2025年忻州市偏关县职业技能培训中心项目专项债券项目情况及资金平衡方案》。

四、投资估算及资金筹措方式

（一）项目投资估算

本项目估算总投资 43,965.19 万元，经测算建设期利息确定总投资 44,974.17 万元(因募投专项债券产生建设期利息 1,008.98 万元)。

（二）融资来源及本次发行债券情况

- 1、申请上级财政和县财政资金投入 10,974.17 万元，目前县财政资金已到位 350.00 万元，剩余资金按项目建设进度所需到位；
- 2、专项债券需求 34,000.00 万元，其中 2025 年以前批次已募投 800.00 万元，本批次拟募投 6,700.00 万元，2025 年以后批次拟募投 26,500.00 万元。

3、资金使用计划

本项目估算总投资 44,974.17 万元，除已支付资金外剩余资金计划于 2025 年至 2027 年全部投入用于项目工程支出，计划如下：

资金使用计划

单位：万元

年份	以前年度	2025 年	2026 年	2027 年	合计
分年投资金额（万元）	350.00	34,008.44	5,800.43	4,815.30	44,974.17

年份	以前年度	2025 年	2026 年	2027 年	合计
占总投资比例	0.78%	75.62%	12.90%	10.71%	100.00%
债券资金（万元）		34,000.00			34,000.00
其中：本批次债券资金（万元）		6,700.00			6,700.00

五、项目预期收益及融资平衡情况

（一）项目收入

项目收入来源主要为培训收入、劳务派遣收入和餐厅住宿会议室租赁收入，债券存续期预计可实现收入 89,607.50 万元。

根据《中共山西省委办公厅山西省政府办公厅关于印发〈山西省新发展阶段“人人持证、技能社会”提质增效工作方案〉的通知》（晋办发〔2021〕6 号），偏关县每年有培训需求人数 15000 人次。其中人人持证技能社会培训 10000 人，高素质农民 3000 人，职工知识能力更新培训 2000 人，按每吸纳 1 人 2000 元的标准给予补助，考虑到谨慎性原则，第一年培训收入按 70%考虑，第二年、第三年按 80%、90%考虑，以后年度达到 100%，

项目人员培训完成后，预计部分人员需要派遣到用工单位，学校将按 1000 元/人收取劳务派遣费，第一年按培训人员的 30%预估，随着劳务制度的完善，每年按 10%递增，

本项目建成后，可向职业中学及其他外部单位进行出租，根据可研文本进行预估，本项目综合楼内餐厅、住宿、会议室在不影响正常教学秩序的情况，可对外营业租赁，预计收益为每年 400.00 万元。

（二）项目预计支出

项目成本主要为工资及福利费、水电费、取暖费、设备购置与维护以及其他费用等，债券存续期内可实现成本为 14,835.71 万元。

1、人员费用

参照 2023 年 5 月 31 日山西省统计局公布《2022 年社会平均工

资》，根据谨慎性原则，本项目劳动定员 30 人，工资按每人每年 6 万元估算，其中包括福利按照工资的 14%考虑，每年递增 2%。

2、水电费

项目最大年生活用水量按每年 270 天计算，绿地、道路浇洒年用水量按每年 120 天计算，计不可预见用水量及管网损失水量按总水量的 10%计。不可预见用水量及管网损失水量按总水量的 10%计，年用水量 14.72 万 m^3 ，根据山西省物价局（晋价商字[2014]257 号《关于调整忻州市城区供水销售价格的通知》和忻州市物价局（忻价发[2014]151 号）《转发调整忻州市城区供水销售价格的通知》，用水价格按照 2.2 元/ m^3 测算；年用电量按每年 270 天计算，年用电量 374.67 万 kwh，价格参照忻州市偏关县用电价格 0.487 元/度测算。

3、取暖费

根据《山西省工程建设建筑节能系列标准》偏关县采暖天数 150 天，每天采暖时间按照 24 小时来计算，项目全年耗热量 2985.88GJ，供热价格按照忻价发〔2012〕196 号文件规定执行，按建筑面积一个采暖期(五个月)执行供热价格为：居民：16.5 元/ m^2 ；非居民：35 元/ m^2 执行，本项目按照居民供热价格 16.5 元/ m^2 测算。

4、设备购置与维护

主要包含日常办公设施、耗材维护，根据市场价格预估运营每年支出 28.00 万元计算，每年按 2%递增；

5、其他费用

按照运营收入的 1%计提日常维护费用以及其他不可预知费用支出。

（三）项目净收益

综上，项目收益不考虑融资成本及非付现成本的情况下，债券存

续期内可用于还本付息净收益为 74,771.79 万元。预测如下：

项目净收益测算表

项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
培训收入	1,260.00	1,920.00	2,160.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00
劳务派遣收入	337.50	180.00	225.00	270.00	315.00	360.00	405.00	450.00	450.00	450.00
餐厅住宿会议室租赁收入	300.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00
收入合计	1,897.50	2,500.00	2,785.00	3,070.00	3,115.00	3,160.00	3,205.00	3,250.00	3,250.00	3,250.00
人员费用	135.00	180.00	183.60	187.27	191.02	194.84	198.74	202.71	206.76	210.90
水电费	161.14	214.85	214.85	214.85	214.85	214.85	214.85	214.85	214.85	214.85
取暖费	7.39	7.39	7.39	7.39	7.39	7.39	7.39	7.39	7.39	7.39
设备购置与维护		28.00	28.56	29.13	29.71	30.30	30.91	31.53	32.16	32.80
其他费用	14.24	25.00	27.85	30.70	31.15	31.60	32.05	32.50	32.50	32.50
成本合计	317.76	455.24	462.25	469.34	474.12	478.98	483.94	488.98	493.66	498.44
净收益	1,579.74	2,044.76	2,322.75	2,600.66	2,640.88	2,681.02	2,721.06	2,761.02	2,756.34	2,751.56

续:

项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
培训收入	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00
劳务派遣收入	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
餐厅住宿会议室租赁收入	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00
收入合计	3,250.00	3,250.00	3,250.00	3,250.00	3,250.00	3,250.00	3,250.00	3,250.00	3,250.00	3,250.00
人员费用	215.12	219.42	223.81	228.29	232.86	237.52	242.27	247.12	252.06	257.10
水电费	214.85	214.85	214.85	214.85	214.85	214.85	214.85	214.85	214.85	214.85
取暖费	7.39	7.39	7.39	7.39	7.39	7.39	7.39	7.39	7.39	7.39
设备购置与维护	33.46	34.13	34.81	35.51	36.22	36.94	37.68	38.43	39.20	39.98
其他费用	32.50	32.50	32.50	32.50	32.50	32.50	32.50	32.50	32.50	32.50
成本合计	503.32	508.29	513.36	518.54	523.82	529.20	534.69	540.29	546.00	551.82
净收益	2,746.68	2,741.71	2,736.64	2,731.46	2,726.18	2,720.80	2,715.31	2,709.71	2,704.00	2,698.18

续:

项目	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
培训收入	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	1,200.00	66,540.00
劳务派遣收入	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	225.00	11,767.50
餐厅住宿会议室租 赁收入	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	200.00	11,300.00
收入合计	3,250.00	3,250.00	3,250.00	3,250.00	3,250.00	3,250.00	3,250.00	3,250.00	1,625.00	89,607.50
人员费用	262.24	267.48	272.83	278.29	283.86	289.54	295.33	301.24	153.63	6,650.85
水电费	214.85	214.85	214.85	214.85	214.85	214.85	214.85	214.85	107.43	6,069.51
取暖费	7.39	7.39	7.39	7.39	7.39	7.39	7.39	7.39	3.69	210.54
设备购置与维护	40.78	41.60	42.43	43.28	44.15	45.03	45.93	46.85	23.89	1,013.40
其他费用	32.50	32.50	32.50	32.50	32.50	32.50	32.50	32.50	16.25	891.34
成本合计	557.76	563.82	570.00	576.31	582.75	589.31	596.00	602.83	304.89	14,835.71
净收益	2,692.24	2,686.18	2,680.00	2,673.69	2,667.25	2,660.69	2,654.00	2,647.17	1,320.11	74,771.79

（四）项目融资成本

忻州市偏关县职业技能培训中心项目计划募投专项债券资金 34,000.00 万元，其中 2025 年以前批次已募投 800.00 万元，期限为 20 年；本批次拟募投 6,700.00 万元，期限为 20 年；2025 年以后批次拟募投 26,500.00 万元，期限 30 年；债券还本方式为到期一次还本，每半年支付一次利息。

融资成本为募投的地方政府专项债券利息费用，已募投债券按实际利率测算，根据谨慎性原则，拟继续募投债券票面利率参考当前 20 年、30 年期国债收益率利率（基准日 2025 年 7 月 1 日）上浮 50bp 来测算，分别约为 2.40%、2.35%，债券存续期内共计需要支付债券利息费用 22,236.10 万元。

（五）资金平衡方案

根据前述财务数据进行如下项目资金平衡测算，在本债券存续期内，项目对应的收益可有效覆盖债券对应地方政府专项债券项目的债券本息支出。忻州市偏关县职业技能培训中心项目本息覆盖率可达到 1.33 倍，期末项目现金净结余量为 19,544.67 万元。忻州市偏关县职业技能培训中心项目完成后能够实现充足、稳定的现金流收入，能够覆盖专项债券还本付息的规模，由此可知，本项目能够实现项目收益与融资自求平衡：

资金测算平衡表

单位：万元

序号	项目	以前年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
1	项目资金流入 (1=2+3+4+5+6)	350.00	34,008.44	5,800.43	6,395.04	2,044.76	2,322.75	2,600.66	2,640.88	2,681.02	2,721.06	2,761.02	2,756.34
2	自有资金投入 (不含专项债券)	350.00	8.44	5,800.43	4,815.30								
	其中：财政资金	350.00	8.44	5,800.43	4,815.30								
3	银行贷款等市场化配套融资												
4	专项债券资金		34,000.00										
	其中：本批债券资金		6,700.00										
5	其他资金												
6	净收益				1,579.74	2,044.76	2,322.75	2,600.66	2,640.88	2,681.02	2,721.06	2,761.02	2,756.34
7	开发建设支出	350.00	34,000.00	5,000.00	4,615.19								
8	融资支出 (8=9+10+11)		8.44	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43
9	专项债券利息支出		8.44	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43
	其中：本批专项债券利息			160.80	160.80	160.80	160.80	160.80	160.80	160.80	160.80	160.80	160.80
10	专项债券本金支出												
	其中：本批债券本金												
11	银行贷款等市场化配套融资本息												
12	当年结余 (12=1-7-8)				979.42	1,244.33	1,522.32	1,800.23	1,840.45	1,880.59	1,920.63	1,960.59	1,955.91
13	期末累计结余 (13)				979.42	2,223.75	3,746.07	5,546.30	7,386.75	9,267.34	11,187.97	13,148.56	15,104.47
14	净收益覆盖融资成本倍数 (14=6/9)												

续:

资金平衡测算表

单位: 万元

序号	项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
1	项目资金流入 (1=2+3+4+5+6)	2,751.56	2,746.68	2,741.71	2,736.64	2,731.46	2,726.18	2,720.80	2,715.31	2,709.71	2,704.00	2,698.18
2	自有资金投入 (不含专项债券)											
	其中: 财政资金											
3	银行贷款等市场化配套融资											
4	专项债券资金											
	其中: 本批债券资金											
5	其他资金											
6	净收益	2,751.56	2,746.68	2,741.71	2,736.64	2,731.46	2,726.18	2,720.80	2,715.31	2,709.71	2,704.00	2,698.18
7	开发建设支出											
8	融资支出 (8=9+10+11)	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43	8,291.99	622.75
9	专项债券利息支出	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43	800.43	791.99	622.75
	其中: 本批专项债券利息	160.80	160.80	160.80	160.80	160.80	160.80	160.80	160.80	160.80	160.80	
10	专项债券本金支出										7,500.00	
	其中: 本批债券本金										6,700.00	
11	银行贷款等市场化配套融资本息											
12	当年结余 (12=1-7-8)	1,951.13	1,946.25	1,941.28	1,936.21	1,931.03	1,925.75	1,920.37	1,914.88	1,909.28	-5,587.99	2,075.43
13	期末累计结余 (13)	17,055.60	19,001.85	20,943.13	22,879.34	24,810.37	26,736.12	28,656.49	30,571.37	32,480.65	26,892.66	28,968.09
14	净收益覆盖融资成本倍数 (14=6/9)											

六、评价要素

（一）项目收益净现金流入的稳定性

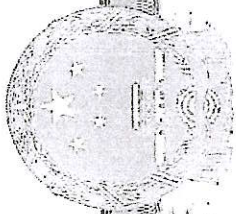
在债券存续期内，项目收益可有效覆盖债券对应项目融资成本，且每年留存资金可以支付后期债券存续期间的利息支出及到期的本金偿还支出。截至 2045 年还本息后项目累计净现金结余 19,544.67 万元，因此该项目在上述预测假设前提下资金稳定性总体上可以得到保证。

（二）项目收益净现金流入的充足性

该债券募投项目收益主要为培训收入、劳务派遣收入和餐厅住宿会议室租赁收入，项目收益和现金流覆盖债券还本付息倍数为 1.33，上述测算用于还本付息资金的充足性得到保障，上述预测假设前提下能够满足专项债券的还本付息要求，并实现本期债券募投项目收益与融资自求平衡。

七、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，并根据我们对项目资金平衡方案中的相关数据进行分析测算，认为 2025 年忻州市偏关县职业技能培训中心项目专项债券能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，在上述预测假设前提下该项目的项目收益能够提供充足、稳定的现金流收入，充分满足债券发行还本付息的要求。



营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91140100058863554J

(1-1)

扫描二维码
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 大华会计师事务所(特殊普通合伙)山西分所

类型 特殊普通合伙会计师事务所

负责人 郭颖

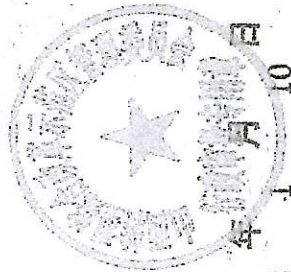
经营范围

审查企业会计报表，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、清算事宜中的审计业务，出具有关的审计报告；基本建设施工预决（结）算审计验证；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询。（法律、法规禁止经营的不得经营，需获审批未经批准前不得经营，许可项目在许可证有效期内经营）

成立日期 2012年11月30日

营业期限 2012年11月30日至长期

营业场所 山西转型综合改革示范区学府产业园长治路226号高新动力港7层



登记机关

2022

年 1 月 10 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

国家市场监督管理总局监制

证书序号: 5000214

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批, 准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

发证机关: 山西省财政厅

二〇二二年一月十三日

中华人民共和国财政部制

会计师事务所分所

执业证书



名称: 大华会计师事务所(特殊普通合伙)

山西分所

负责人: 郭颖

经营场所: 山西转型综合改革示范区学府产业园
长治路 226 号高新动力港 7 层

分所执业证书编号: 110101481401

批准执业文号: 晋财注[2012]32 号

批准执业日期: 2012 年 12 月 17 日