

2025 年黑龙江省城乡发展专项债券（九期） -
2025 年黑龙江省政府专项债券（十四期）
黑龙江省伊春市伊春职业学院宿舍楼建设项目
收益与融资财务评价报告

黑正会咨字[2025]第 033 号

黑龙江正方会计师事务所有限责任公司

中国·哈尔滨



2025 年黑龙江省城乡发展专项债券（九期） -

2025 年黑龙江省政府专项债券（十四期）

黑龙江省伊春市伊春职业学院宿舍楼建设项目

收益与融资财务评价报告

黑正会咨字[2025]第 033 号

一、项目概述

（一）项目名称

黑龙江省伊春市伊春职业学院宿舍楼建设项目

（二）项目实施主体和主管部门

项目实施主体：伊春职业学院

项目主管部门：伊春市人民政府

（三）项目建设背景

伊春职业学院现有学生公寓 6 栋，随着伊春职业学院的持续扩张，特别是学生人数的成倍增长，现有的学生宿舍面积已无法满足日益增长的需求。且按照省教育厅《关于开展黑龙江省高校房屋建筑安全专项整治行动工作的 2021 通知》（黑教发函（2022）119 号）要求，伊春职业学院对曾经出现过墙体裂缝的 1#、2#学生公寓进行隐患排查并申请安全鉴定，鉴定评级为 Dsu 级（危险级），按照省教育厅文件要求已停止使用。现在能住的公寓仅剩 4 栋，导致缺少床位约 2000 张。解决学生住宿问题已迫在眉睫。基于上述背景，特提出本项目。

（四）项目建设可行性

项目的实施，符合伊春市总体规划及伊春职业学院规划的要求，对于伊春市教育发展具有重要意义，新的学生公寓不仅能够满足学生的基本生活需求，还能

提升学校的整体形象，有助于吸引更多的优秀学生报考伊春职业学院，为培养高素质技术技能人才提供有力支持。因此，项目的建设是必要的，也是可行的。

（五）项目概况

1.项目建设地点及内容

项目建设地点：黑龙江省伊春市伊美区新兴西大街 65 号（伊春职业学院院内）。

项目建设内容：依据《关于黑龙江省伊春市伊春职业学院宿舍楼建设项目可行性研究报告的批复》（伊发改发〔2025〕14 号）文件，本项目建设内容为：新建 2 栋宿舍楼及其相关基础配套设施，项目总建筑面积 23,773.90 平方米，其中第一学生公寓 11,482.98 平方米、第二学生公寓 12,188.92 平方米、柴油发电机房 102.00 平方米；建设配套的道路、外网工程（给排水、电气、供暖、燃气、消防）、消防水池、变电站、化粪池、绿化、室外照明、室外视频安防监控系统等工程。项目建成后，可提供宿舍 390.00 间，新增学生床位 2,328.00 个。

2.项目总投资估算及建设工期

项目总投资估算为 9,706.08 万元，建设期 19 个月，建设期计划自 2025 年 8 月至 2027 年 2 月。

二、评价分析

（一）投资估算

本项目《关于黑龙江省伊春市伊春职业学院宿舍楼建设项目可行性研究报告的批复》（伊发改发〔2025〕14 号）中建设投资估算为 9,500.00 万元，其中工程费用为 8,103.17 万元，工程建设其他费用 944.71 万元，基本预备费为 452.12 万元。根据债券发行额度及暂估利率计算债券发行费 6.08 万元，建设期利息 200.00 万元，调整后总投资估算 9,706.08 万元。

表一：总投资估算表（单位：万元）

序号	项目名称	投资金额
1	建设投资	9,500.00
1.1	工程费用	8,103.17
1.2	工程建设其他费用	944.71
1.3	基本预备费	452.12
2	债券发行费	6.08
3	建设期利息	200.00
4	调整后总投资	9,706.08

（二）资金筹措及使用

本项目总投资估算 9,706.08 万元,资金筹措方式为:项目资本金 2,106.08 万元, 占总投资 21.70%, 其中包含建设期利息 200.00 万元、债券发行费 6.08 万元、建设投资 1,900.00 万元; 本项目计划发行债券额度为 7,600.00 万元, 其中 2025 年计划发行额度 2,400.00 万元, 2026 年计划发行额度 5,200.00 万元, 债券期限均为 20 年。计划发行债券总额度占总投资 78.30%。根据项目具体情况及基础设施建设项目的实施特点, 本项目建设期各年度资金使用情况计划见下表:

表二: 项目资金投资计划表 (单位: 万元)

序号	项目名称	2025	2026	2027	合计
1	资本金	1.92	204.16	1,900.00	2,106.08
1.1	建设期利息		200.00		200.00
1.2	债券发行费	1.92	4.16		6.08
1.3	建设投资			1,900.00	1,900.00
2	申请债券金额	2,400.00	5,200.00		7,600.00
3	合计	2,401.92	5,404.16	1,900.00	9,706.08

（三）资金充足性

1. 预期收入及成本

项目单位拟采用学费收入及住宿费收入作为债券还本付息的资金来源。参照伊春职业学院《2022 年-2024 年高等学校教育经费收入情况表》、《2022 年-2024 年高等学校教育经费支出情况表》及东北林业大学工程咨询设计研究院有限公司编制的《伊春职业学院宿舍楼建设项目工程可行性研究报告》内容, 经过详细估算, 本期专项债券存续期间有稳定的净收益, 可覆盖债券存续期内各年利息及到期偿还本金的支出需求。专项债券于 2046 年到期。债券存续期内预期经营收入及经营成本估算情况详见下表:

表三-1: 经营收入计算表 (单位: 万元)

序号	名称	2025	2026	2027	2028	2029
	经营收入合计	983.97	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85
1	学费收入	903.54	3,614.15	3,614.15	3,614.15	3,614.15
2	住宿费收入	80.43	321.70	321.70	321.70	321.70
序号	名称	2030	2031	2032	2033	2034
	经营收入合计	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85
1	学费收入	3,614.15	3,614.15	3,614.15	3,614.15	3,614.15

2	住宿费收入	321.70	321.70	321.70	321.70	321.70
序号	名称	2035	2036	2037	2038	2039
	经营收入合计	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85
1	学费收入	3,614.15	3,614.15	3,614.15	3,614.15	3,614.15
2	住宿费收入	321.70	321.70	321.70	321.70	321.70
序号	名称	2040	2041	2042	2043	2044
	经营收入合计	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85
1	学费收入	3,614.15	3,614.15	3,614.15	3,614.15	3,614.15
2	住宿费收入	321.70	321.70	321.70	321.70	321.70
序号	名称	2045	2046			合计
	经营收入合计	3,935.85	3,279.87			82,980.84
1	学费收入	3,614.15	3,011.79			76,198.33
2	住宿费收入	321.70	268.08			6,782.51

表三-2：经营成本计算表（单位：万元）

序号	名称	2025	2026	2027	2028	2029
1	抵减生均拨款后的剩余成本	422.98	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90
	经营成本合计	422.98	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90
序号	名称	2030	2031	2032	2033	2034
1	抵减生均拨款后的剩余成本	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90
	经营成本合计	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90
序号	名称	2035	2036	2037	2038	2039
1	抵减生均拨款后的剩余成本	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90
	经营成本合计	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90
序号	名称	2040	2041	2042	2043	2044
1	抵减生均拨款后的剩余成本	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90
	经营成本合计	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90
序号	名称	2045	2046			合计
1	抵减生均拨款后的剩余成本	1,691.90	1,409.92			35,670.90
	经营成本合计	1,691.90	1,409.92			35,670.90

2.还本付息支出

本项目计划申请债券发行金额 7,600.00 万元，其中 2025 年计划发行额度 2,400.00 万元，2026 年计划发行额度 5,200.00 万元，发行期限均为 20 年。参考目前国债票面利率，以及黑龙江省同类债券利率，本项目从客观、谨慎性原则考虑，暂取发行利率 4%进行测试，在债券存续期每半年支付一次债券利息，到期一次还本。

自发行之日起，项目债券存续期融资还本付息情况如下表：

表四：项目债券还本付息表

单位：万元

序号	年份	2025	2026	2027	2028	2029
	债券利率	4.00%	4.00%			
1	期初专项债券余额		2,400.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00
2	本期专项债券发行	2,400.00	5,200.00			
3	利息支出		200.00	304.00	304.00	304.00
4	本期还款		200.00	304.00	304.00	304.00
4.1	其中：还本					
4.2	付息		200.00	304.00	304.00	304.00
5	期末专项债券余额	2,400.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00
序号	年份	2030	2031	2032	2033	2034
1	期初专项债券余额	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00
2	本期专项债券发行					
3	利息支出	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00
4	本期还款	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00
4.1	其中：还本					
4.2	付息	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00
5	期末专项债券余额	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00
序号	年份	2035	2036	2037	2038	2039
1	期初专项债券余额	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00
2	本期专项债券发行					
3	利息支出	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00
4	本期还款	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00
4.1	其中：还本					
4.2	付息	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00
5	期末专项债券余额	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00
序号	年份	2040	2041	2042	2043	2044
1	期初专项债券余额	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00
2	本期专项债券发行					
3	利息支出	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00
4	本期还款	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00
4.1	其中：还本					
4.2	付息	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00

5	期末专项债券余额	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00
序号	年份	2045	2046			合计
1	期初专项债券余额	7,600.00	5,200.00			
2	本期专项债券发行					7,600.00
3	利息支出	304.00	104.00			6,080.00
4	本期还款	2,704.00	5,304.00			13,680.00
4.1	其中：还本	2,400.00	5,200.00			7,600.00
4.2	付息	304.00	104.00			6,080.00
5	期末专项债券余额	5,200.00				

3.项目收益与融资平衡测算

本项目总投资 9,706.08 万元，根据项目资金筹措及建设计划投入使用，债券存续期内均形成稳定的专项收益，用于偿还债券本息。

债券还本付息保障程度用融资本息覆盖倍数反映，融资本息覆盖倍数=项目净收益/专项债券还本付息总额。按相关政策规定，该倍数需大于 1.1，经计算，本项目融资本息覆盖倍数为 3.46，具体计算如下表：

表五：收益与融资平衡测算表（单位：万元）

序号	项目名称	2025	2026	2027	2028	2029
1	经营活动产生的现金					
1.1	现金流入	983.97	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85
1.1.1	经营活动产生的现金	983.97	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85
1.2	现金流出	422.98	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90
1.2.1	经营活动支付的现金	422.98	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90
1.2.2	经营税金及附加					
1.3	经营活动产生的净现金流	560.99	2,243.95	2,243.95	2,243.95	2,243.95
2	投资活动产生的现金					
2.1	现金流入					
2.1.1	处置资产收到的现金					
2.1.2	流动资金流入					
2.2	现金流出	2,401.92	5,204.16	1,900.00		
2.2.1	建设投资	2,400.00	5,200.00	1,900.00		
2.2.2	流动资金					
2.2.3	发行费用	1.92	4.16			
2.3	投资活动产生的净现金流	-2,401.92	-5,204.16	-1,900.00		
3	融资活动产生的现金					
3.1	现金流入	2,401.92	5,404.16	1,900.00		
3.1.1	资本金流入	1.92	204.16	1,900.00		
3.1.2	债券融资款	2,400.00	5,200.00			
3.2	现金流出		200.00	304.00	304.00	304.00

3.2.1	偿还债券本息	-	200.00	304.00	304.00	304.00
3.3	融资活动产生的净现金流	2,401.92	5,204.16	1,596.00	-304.00	-304.00
4	现金及等价物净增加额	560.99	2,243.95	1,939.95	1,939.95	1,939.95
5	累计净现金流量	560.99	2,804.94	4,744.89	6,684.84	8,624.79
序号	项目名称	2030	2031	2032	2033	2034
1	经营活动产生的现金					
1.1	现金流入	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85
1.1.1	经营活动产生的现金	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85
1.2	现金流出	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90
1.2.1	经营活动支付的现金	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90
1.2.2	经营税金及附加					
1.3	经营活动产生的净现金流	2,243.95	2,243.95	2,243.95	2,243.95	2,243.95
2	投资活动产生的现金					
2.1	现金流入					
2.1.1	处置资产收到的现金					
2.1.2	流动资金流入					
2.2	现金流出					
2.2.1	建设投资					
2.2.2	流动资金					
2.2.3	发行费用					
2.3	投资活动产生的净现金流					
3	融资活动产生的现金					
3.1	现金流入					
3.1.1	资本金流入					
3.1.2	债券融资款					
3.2	现金流出	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00
3.2.1	偿还债券本息	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00
3.3	融资活动产生的净现金流	-304.00	-304.00	-304.00	-304.00	-304.00
4	现金及等价物净增加额	1,939.95	1,939.95	1,939.95	1,939.95	1,939.95
5	累计净现金流量	10,564.74	12,504.69	14,444.64	16,384.59	18,324.54
序号	项目名称	2035	2036	2037	2038	2039
1	经营活动产生的现金					
1.1	现金流入	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85
1.1.1	经营活动产生的现金	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85
1.2	现金流出	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90
1.2.1	经营活动支付的现金	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90
1.2.2	经营税金及附加					
1.3	经营活动产生的净现金流	2,243.95	2,243.95	2,243.95	2,243.95	2,243.95
2	投资活动产生的现金					
2.1	现金流入					
2.1.1	处置资产收到的现金					

2.1.2	流动资金流入					
2.2	现金流出					
2.2.1	建设投资					
2.2.2	流动资金					
2.2.3	发行费用					
2.3	投资活动产生的净现金流					
3	融资活动产生的现金					
3.1	现金流入					
3.1.1	资本金流入					
3.1.2	债券融资款					
3.2	现金流出	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00
3.2.1	偿还债券本息	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00
3.3	融资活动产生的净现金流	-304.00	-304.00	-304.00	-304.00	-304.00
4	现金及等价物净增加额	1,939.95	1,939.95	1,939.95	1,939.95	1,939.95
5	累计净现金流量	20,264.49	22,204.44	24,144.39	26,084.34	28,024.29
序号	项目名称	2040	2041	2042	2043	2044
1	经营活动产生的现金					
1.1	现金流入	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85
1.1.1	经营活动产生的现金	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85	3,935.85
1.2	现金流出	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90
1.2.1	经营活动支付的现金	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90	1,691.90
1.2.2	经营税金及附加					
1.3	经营活动产生的净现金流	2,243.95	2,243.95	2,243.95	2,243.95	2,243.95
2	投资活动产生的现金					
2.1	现金流入					
2.1.1	处置资产收到的现金					
2.1.2	流动资金流入					
2.2	现金流出					
2.2.1	建设投资					
2.2.2	流动资金					
2.2.3	发行费用					
2.3	投资活动产生的净现金流					
3	融资活动产生的现金					
3.1	现金流入					
3.1.1	资本金流入					
3.1.2	债券融资款					
3.2	现金流出	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00
3.2.1	偿还债券本息	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00
3.3	融资活动产生的净现金流	-304.00	-304.00	-304.00	-304.00	-304.00
4	现金及等价物净增加额	1,939.95	1,939.95	1,939.95	1,939.95	1,939.95
5	累计净现金流量	29,964.24	31,904.19	33,844.14	35,784.09	37,724.04

序号	项目名称	2045	2046			合计
1	经营活动产生的现金					
1.1	现金流入	3,935.85	3,279.87			82,980.84
1.1.1	经营活动产生的现金	3,935.85	3,279.87			82,980.84
1.2	现金流出	1,691.90	1,409.92			35,670.90
1.2.1	经营活动支付的现金	1,691.90	1,409.92			35,670.90
1.2.2	经营税金及附加		-			-
1.3	经营活动产生的净现金流	2,243.95	1,869.95			47,309.94
2	投资活动产生的现金					
2.1	现金流入		-			-
2.1.1	处置资产收到的现金					-
2.1.2	流动资金流入					-
2.2	现金流出					9,506.08
2.2.1	建设投资					9,500.00
2.2.2	流动资金					-
2.2.3	发行费用					6.08
2.3	投资活动产生的净现金流		-			-9,506.08
3	融资活动产生的现金					-
3.1	现金流入		-			9,706.08
3.1.1	资本金流入					2,106.08
3.1.2	债券融资款					7,600.00
3.2	现金流出	2,704.00	5,304.00			13,680.00
3.2.1	偿还债券本息	2,704.00	5,304.00			13,680.00
3.3	融资活动产生的净现金流	-2,704.00	-5,304.00			-3,973.92
4	现金及等价物净增加额	-460.05	-3,434.05			33,829.94
5	累计净现金流量	37,263.99	33,829.94			33,829.94
6	平均偿债覆盖率	3.46				

4.压力测试

考虑项目运营收益变动因素分析融资本息覆盖倍数，经测算，在经营净收益下降 10%的情况下，本项目融资本息覆盖倍数为 3.11，融资本息覆盖倍数仍然大于 1，项目抗收益波动风险能力较强。

表六：项目收益压力测试表

序号	资金覆盖率压力测试	-10%	-5%	0%	5%	10%
1	经营净现金流入（万元）	42,578.95	44,944.44	47,309.94	49,675.44	52,040.93
2	债券还本付息额（万元）	13,680.00	13,680.00	13,680.00	13,680.00	13,680.00
3	综合平均偿债覆盖率	3.11	3.29	3.46	3.63	3.80

根据项目资金平衡分析的结果，本项目的融资本息覆盖倍数为 3.46，我们未注意到不能够满足资金筹措充足性的要求的情况。此外，通过对项目净收益进行压力测试后，结果显示，本项目在收入下降 10%时，本项目融资本息覆盖倍数为 3.11，融资本息覆盖倍数仍然大于等于 1，因此项目收益能够覆盖债券的还本付息。

三、风险分析

总体而言，本项目预计运营收益对其拟使用的募集资金保障程度较高；但未来募投项目的运营收益等受宏观经济及市场影响较大。若未能按计划实现收入而导致不能偿还到期债券本金，可考虑在专项债券限额内以及满足覆盖倍数的情况下续发本项目专项债券用于周转偿还，进而在项目收入最终实现后予以归还。

四、总体评价

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，本项目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，我们未注意到该资金筹措不能给本项目提供充足的资金支持的情况。同时，根据项目实施方案，以学费收入及住宿费收入为后续资金回笼手段，我们也未注意到上述回笼手段不能够为项目提供充足、稳定的现金流入的情况，出现不能充分满足本项目建设的还本付息要求的情况。

综上所述，基于目前对资金平衡方案中项目收入及成本的分析，我们认为本项目的收益可以覆盖本期发行债券的还本付息支出，并有较可靠的保障倍数，可以实现项目收益与融资平衡。

黑龙江正方会计师事务所



中国·哈尔滨

中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二五年十月十三日



四、项目收益及现金流入预测编制说明

(一) 项目概况

1. 项目建设地点及内容

项目建设地点：黑龙江省伊春市伊美区新兴西大街 65 号（伊春职业学院院内）。

项目建设内容：依据《关于黑龙江省伊春市伊春职业学院宿舍楼建设项目可行性研究报告的批复》（伊发改发〔2025〕14 号）文件，本项目建设内容为：新建 2 栋宿舍楼及其相关基础配套设施，项目总建筑面积 23,773.90 平方米，其中第一学生公寓 11,482.98 平方米、第二学生公寓 12,188.92 平方米、柴油发电机房 102.00 平方米；建设配套的道路、外网工程（给排水、电气、供暖、燃气、消防）、消防水池、变电站、化粪池、绿化、室外照明、室外视频安防监控系统等工程。项目建成后，可提供宿舍 390.00 间，新增学生床位 2,328.00 个。

2. 项目总投资估算

本项目《关于黑龙江省伊春市伊春职业学院宿舍楼建设项目可行性研究报告的批复》（伊发改发〔2025〕14 号）中建设投资估算为 9,500.00 万元，其中工程费用为 8,103.17 万元，工程建设其他费用 944.71 万元，基本预备费为 452.12 万元。根据债券发行额度及暂估利率计算债券发行费 6.08 万元，建设期利息 200.00 万元，调整后总投资估算 9,706.08 万元。

表一：总投资估算表（单位：万元）

序号	项目名称	投资金额
1	建设投资	9,500.00
1.1	工程费用	8,103.17
1.2	工程建设其他费用	944.71
1.3	基本预备费	452.12
2	债券发行费	6.08
3	建设期利息	200.00
4	调整后总投资	9,706.08

(二) 资金筹措与改扩建期间资金平衡

本项目总投资估算 9,706.08 万元，资金筹措方式为：项目资本金 2,106.08 万元，占总投资 21.70%，其中包含建设期利息 200.00 万元、债券发行费 6.08 万元、建设投资 1,900.00 万元；本项目计划发行债券额度为 7,600.00 万元，其中 2025 年计划发行额度 2,400.00 万元，2026 年计划发行额度 5,200.00 万元，债券期限



均为 20 年。计划发行债券总额度占总投资 78.30%。根据项目具体情况及基础设施建设项目的实施特点，本项目建设期各年度资金使用情况计划见下表：

表二：项目资金投资计划表（单位：万元）

序号	项目名称	2025	2026	2027	合计
1	资本金	1.92	204.16	1,900.00	2,106.08
1.1	建设期利息		200.00		200.00
1.2	债券发行费	1.92	4.16		6.08
1.3	建设投资			1,900.00	1,900.00
2	申请债券金额	2,400.00	5,200.00		7,600.00
3	合计	2,401.92	5,404.16	1,900.00	9,706.08

（三）项目收益及现金流入预测项目说明

1.项目收入

项目单位拟采用学费收入及住宿费收入作为债券还本付息的资金来源。参照伊春职业学院《2022 年-2024 年高等学校教育经费收入情况表》及东北林业大学工程咨询设计研究院有限公司编制的《伊春职业学院宿舍楼建设项目工程可行性研究报告》内容：

表三-1：伊春职业学院 2022-2024 年度收入明细表（单位：万元）

年度	学费收入	住宿费收入	合计
2022	3,057.41	281.74	3,339.15
2023	3,661.62	367.12	4,028.74
2024	4,123.43	316.25	4,439.68
平均值	3,614.15	321.70	3,935.85

综上，本项目在债券存续期内（2025 年-2046 年）预期实现的可支配收入 82,980.84 万元，其中：学费收入 76,198.33 万元，住宿费收入 6,782.51 万元。2025 年按 3 个月计算收入，2046 年按 10 个月计算收入。

表三-2：项目预期收益汇总表

单位：万元

年度	学费收入	住宿费收入	收入合计
2025	903.54	80.43	983.97
2026	3,614.15	321.70	3,935.85
2027	3,614.15	321.70	3,935.85
2028	3,614.15	321.70	3,935.85
2029	3,614.15	321.70	3,935.85
2030	3,614.15	321.70	3,935.85
2031	3,614.15	321.70	3,935.85



2032	3,614.15	321.70	3,935.85
2033	3,614.15	321.70	3,935.85
2034	3,614.15	321.70	3,935.85
2035	3,614.15	321.70	3,935.85
2036	3,614.15	321.70	3,935.85
2037	3,614.15	321.70	3,935.85
2038	3,614.15	321.70	3,935.85
2039	3,614.15	321.70	3,935.85
2040	3,614.15	321.70	3,935.85
2041	3,614.15	321.70	3,935.85
2042	3,614.15	321.70	3,935.85
2043	3,614.15	321.70	3,935.85
2044	3,614.15	321.70	3,935.85
2045	3,614.15	321.70	3,935.85
2046	3,011.79	268.08	3,279.87
合计	76,198.33	6,782.51	82,980.84

2.项目成本

本项目经营成本主要为抵减生均拨款后的剩余成本。参照伊春职业学院《2022 年-2024 年高等学校教育经费支出情况表》及东北林业大学工程咨询设计研究院有限公司编制的《伊春职业学院宿舍楼建设项目工程可行性研究报告》内容：

表三-3：伊春职业学院 2022-2024 年度及支出及抵减成本明细表（单位：万元）

年度	成本支出	年末学生数	生均拨款金额	成本抵减项合计	抵减生均拨款后的 剩余成本
2022	10,897.63	8,634.00	1.20	10,360.80	536.83
2023	11,789.33	7,981.00	1.20	9,577.20	2,212.13
2024	12,155.93	8,191.00	1.20	9,829.20	2,326.73
平均值	11,614.30			9,922.40	1,691.90

依据《省财政厅 省教育厅 省人力资源和社会保障厅关于建立完善以改革和绩效为导向的全省公办职业院校经费保障机制的实施意见》（黑财教〔2014〕86 号）文件内容：“2017 年，各地高等职业院校年生均财政拨款水平要达到国家规定的 1.20 万元标准。根据国家有关规定，经批准对符合条件纳入高等学校序列的技师学院，按照高等职业院校生均财政拨款经费标准执行。”

因此平均年生均拨款 9,922.40 万元抵减年平均成本支出 11,614.30 万元（包含基本支出和项目支出）后的平均年剩余成本为 1,691.90 万元。



综上，预计债券存续期内（2025 年-2046 年）本项目成本合计 35,670.90 万元，其中抵减生均拨款后的剩余成本 35,670.90 万元。2025 年按 3 个月计算成本，2046 年按 10 个月计算成本。

表三-4：项目预期成本汇总表

单位：万元

年度	抵减生均拨款后的剩余成本	预期成本合计
2025	422.98	422.98
2026	1,691.90	1,691.90
2027	1,691.90	1,691.90
2028	1,691.90	1,691.90
2029	1,691.90	1,691.90
2030	1,691.90	1,691.90
2031	1,691.90	1,691.90
2032	1,691.90	1,691.90
2033	1,691.90	1,691.90
2034	1,691.90	1,691.90
2035	1,691.90	1,691.90
2036	1,691.90	1,691.90
2037	1,691.90	1,691.90
2038	1,691.90	1,691.90
2039	1,691.90	1,691.90
2040	1,691.90	1,691.90
2041	1,691.90	1,691.90
2042	1,691.90	1,691.90
2043	1,691.90	1,691.90
2044	1,691.90	1,691.90
2045	1,691.90	1,691.90
2046	1,409.92	1,409.92
合计	35,670.90	35,670.90

（四）敏感性分析

考虑经营收益因素变动，对当经营净收益发生 $\pm 10\%$ 幅度内的波动情况进行了分别测算。当经营净收益上升或下降 10%，债券本息资金覆盖率仍然 >1 ，能通过压力测试分析。

表四：收入变动敏感性分析表

序号	资金覆盖率压力测试	-10%	-5%	0%	5%	10%
----	-----------	------	-----	----	----	-----



1	经营净现金流入 (万元)	42,578.95	44,944.44	47,309.94	49,675.44	52,040.93
2	债券还本付息额 (万元)	13,680.00	13,680.00	13,680.00	13,680.00	13,680.00
3	综合平均偿债覆盖率	3.11	3.29	3.46	3.63	3.80



营业执照

(1-1)

统一社会信用代码

91230103126977204A

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。



(副本)



名称 黑龙江正方会计师事务所有限责任公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 张洁玲

经营范围 审计业务,注册资金验证,经济案件的鉴定、受托为企业事业单位建帐、建制,审计咨询服务,培训会计审计人员。(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,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)

注册资本 贰佰万圆整

成立日期 1999年09月14日

营业期限 长期

住所

黑龙江省哈尔滨市南岗区闽江路248号吉星小区三期工程11栋(金地大厦)6层1-2号



登记机关

统一社会信用代码
112301033008843111

2022年 07月 05日





会计师事务所 执业证书



名称：黑龙江正方会计师事务所有限责任公司

首席合伙人：

主任会计师：

经营场所：

张洁玲

哈尔滨市南岗区闽江路248号吉星小区三期
工程11栋（金地大厦）6层1-2号

组织形式：有限责任

执业证书编号：23000019

批准执业文号：黑财会协字[1999]53号

批准执业日期：1999年08月12日

证书序号：0016322

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：

二〇二二年七月十八日

中华人民共和国财政部制



姓名 张洁玲
Full name 女
性别 女
Sex 1949-12-27
出生日期 黑龙江正方圆会计师事务所
Date of birth 有限责任公司
Working unit
工作单位
Working unit
身份证号码 230104194912272642
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: 230000190414
No. of Certificate

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 1996 年 02 月 28 日
Date of Issuance /y /m /d



年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

2021



2024



张洁玲 230000190414

年 /y 月 /m 日 /d

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

2022



2023



张洁玲 230000190414

年 /y 月 /m 日 /d



姓名 郭建华
Full name
性别 女
Sex
出生日期 1974-11-15
Date of birth
工作单位 黑龙江正方圆会计师事务所有限公司
Working unit
身份证号码 230107197411150420
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 230000191790

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

发证日期:
Date of Issuance 2012 年 月 日 10



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.



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.

2021



2023



郭建华 230000191790

2024



郭建华 230000191790

2022



年 月 日
/y /m /d

年 月 日
/y /m /d

