

花山区幼儿园新建及扩建项目
专项债券项目收益与融资自求平衡
财务评价报告

安徽安联信达会计师事务所有限公司

二〇二四年六月十四日



目 录

财务评价报告	1
评价说明	3
一、本次项目评价背景	3
二、项目概况及投融资计划	3
三、评价内容	8
（一）项目收益与支出预测评价	8
（二）项目收益与融资自求平衡性评价	12
（三）项目收益抗压能力测试	15
四、总体评价结论	16
五、使用限制	16



花山区幼儿园新建及扩建项目 专项债券项目收益与融资自求平衡 财务评价报告

皖安联信达核字（2024）106 号

马鞍山市花山区教育局：

我们接受委托，对花山区幼儿园新建及扩建项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

我们审核的依据是《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》。项目实施方暨项目业主方马鞍山市花山区教育局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。

需提醒报告使用者注意：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。本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

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，认为花山区幼儿园新建



及扩建项目可以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为经济建设提供足够的资金支持，保障其施工建设运营的成功。专项债券对应的净现金流量对融资成本覆盖倍数为 1.36，能够合理保障融资资金的本金和利息，可以实现项目收益与融资的自求平衡。

综上所述，通过发行花山区幼儿园新建及扩建项目收益与融资自求平衡专项债券的方式满足花山区幼儿园新建及扩建项目建设的资金需求，是现阶段较优的资金解决方案。

本总体评价仅供发行人本次申请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。

安徽安联信达会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2024 年 6 月 14 日



评价说明

一、本次项目评价背景

为拓展地方政府专项债券资金使用范围，加大对国家和省重点项目支持力度，加快地方政府债券发行使用进度，根据《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）等有关规定，安徽省财政厅就做好2024年安徽省政府专项债券发行前期准备工作下发了通知，要求地方政府就专项债券项目尽快提供发行申报材料，其中包括会计师事务所出具的项目财务评估报告。

二、项目概况及投融资计划

为优化片区基础设施建设，提升居民居住满意度，增强马鞍山市花山区经济发展动力，由马鞍山市花山区教育局提出申请，经马鞍山市花山区发展和改革委员会《关于花山区幼儿园新建及扩建项目建议书的批复》（花发改审[2020]24号）及《关于花山区幼儿园新建及扩建项目可行性研究报告的批复》（花发改审[2020]25号）文件同意马鞍山市花山区教育局进行本项目的建设，本项目为花山区幼儿园新建及扩建项目，涉及花山区21个幼儿园的建设，项目总建筑面积为43483.00平方米，21所幼儿园共设置有161个班，可容纳学生4830人。

（一）项目概况

1、项目名称为：花山区幼儿园新建及扩建项目。

2、建设地点：

本项目建设地点位于马鞍山市花山区，涉及花山区21个幼儿园的建设，其中：濮塘镇中心幼儿园位于濮塘中心小学内、秀山幼儿园位于秀山花园小区内、市第一幼儿园位于大北庄112号、珍珠园幼儿园位于珍珠园小区三村内、金瑞新村幼儿园位于金瑞新城三村29栋101号、花山区一幼位于花山区矿内新村8栋、花山区四幼位于花山区团结路24号、花山区六幼位于花山区塘岔小区27-1、花山区七幼位于花山区和平楼小区、花山区九幼位于花山区新岗2村29栋、花山区十幼位于花山区王家山小区、花山区十二幼位于花山区矿山新村内、花和幼儿园位于花山区花和佳苑小区15栋、红东幼儿园位于花山区红东家园小区15栋、安粮城市幼儿园位于嘉陵江路178号秀山城市广场二区15栋、秀山郡幼儿园位于软件路885号恒生秀山郡47栋、荷塘月色幼儿园位于荷塘月色小区内、东苑幼儿园位于东苑小区内、伟星天境

幼儿园位于城市之光小区西北角、上湖家园幼儿园位于上湖家园小区南、上湖二期幼儿园位于上湖安置房二期内。

3、项目建设期：本项目建设周期为 48 个月，即 2021 年 1 月-2024 年 12 月。

4、建设规模及内容

本项目为花山区幼儿园新建及扩建项目，涉及花山区 21 个幼儿园的建设，项目总建筑面积为 43483.00 平方米，21 所幼儿园共设置有 161 个班，可容纳学生 4830 人。具体情况如下表所示：

序号	幼儿园名称	用地面积（平方米）	建筑面积（平方米）	主要建设内容	建设规模	项目性质
1	濮塘镇中心幼儿园	2500	2100	新建教学楼，三层	6 个班，180 个学位	重建
2	秀山幼儿园	4400	3638	内外墙体渗漏和消防通道维修改造，及内部局部改造和粉刷；电脑、空调、复印机、打印机、监控等教育教学、生活设施设备采购更换。	9 个班，270 个学位	改造
3	市第一幼儿园	3592	2844	教学楼、办公楼外墙铲除粉刷，做防水后喷真石漆，内部改造。多功能厅 LED 屏及户外大型玩具采购	9 个班，270 个学位	改造
4	珍珠园幼儿园	3000	4075	园内活动场地及道路改造，面积约 1382 平方米，绿化 300 平方米，音乐厅墙面吸音板约 300 平方米	9 个班，270 个学位	改造
5	金瑞新村幼儿园	2348	1871	校舍墙体渗水改造，户外场地改造；配电房及线路改造。多功能厅 LED 屏及音响设备采购	6 个班，180 个学位	改造
6	花山区一幼	1770	1752	幼儿园外围栏杆太矮，外人容易翻墙进入，围墙加高；电容不够，全园空调全部开启就容易断电，配电改造；外墙墙皮脱落严重，影响幼儿户外活动，外墙改造；全园只有一个楼梯口，缺少安全逃生通道，消防通道改造；教室有白蚁，一层室内地面改造。幼儿园门头更换。电脑、空调、打印机、复印机及桌床等大型玩具采购	6 个班，180 个学位	改造
7	花山区四幼	1908	1707	四间教室盥洗室木质玻璃隔断腐烂，变形；幼儿盥洗室墙面瓷砖脱落，洗手池渗漏、瓷砖破损；盥洗室下水不畅，隔断、墙面瓷砖及下水改造。小二班白蚁，地板多处被腐蚀；三个班级地板局部破损严重，地面改造；操场塑胶地面出现开裂，维修改造；大一、大二、中三墙体渗水维修改造；电路不稳，经常跳，电路改造。。幼儿园门头更换。大型玩具采购及室内空调更换，电脑、复印机等教学设施采购。	10 个班，300 个学位	改造

序号	幼儿园名称	用地面积（平方米）	建筑面积（平方米）	主要建设内容	建设规模	项目性质
8	花山区六幼	6909	1788	音乐厅、班级、门岗墙皮脱落和屋面渗漏维修；大二班洗手间扣板脱落维修改造。幼儿园门头更换。电脑、玩具等教学设备采购。	6 个班，180 个学位	改造
9	花山区七幼	2093	1049	幼儿园围墙不足 2 米，用于围隔的铁栅栏有多处生锈，裂开，围墙改造；幼儿园下水都是老的铸铁管，经常漏水，6 个班下水改造，同时盥洗室铺设防滑瓷砖；冬天使用空调高峰经常跳闸，电增容改造；幼儿园屋顶下水有问题，经常造成外墙渗水；食堂、保健室、会计室屋顶隔热层，已破碎损坏，屋面渗漏及墙体渗水维修改造；更新班级大门；食堂地砖、墙砖改造。空调、电脑、打印机、复印机及玩具等教学设施采购更换。	6 个班，180 个学位	改造
10	花山区九幼	2185	1177	幼儿园西侧围墙裂缝严重，改造；食堂、教学楼及音体室所用屋厅扣板不防火板，扣板改造；幼儿园内墙墙皮老化，重新粉刷；二楼楼顶漏水维修改造；园内化粪池老旧，经常堵塞，并且教室所有下水管道都是老旧铸铁管道，经常堵塞，造成二楼水往一楼墙面渗透，易滋生老鼠、细菌等，下水改造；班级大多数门体老旧、松动，存在安全隐患，门墙体改造；北大门进入的小操场砖体在雨雪天气湿滑严重，并有多处老化开裂，地面改造；食堂预进间不符合相关卫生要求，改建；二楼部分对外窗户加装安全防护网；二楼最里面的两个教室接送孩子的通道，经常拥堵。教学楼东侧楼梯狭窄老旧，还有一些裂纹，不能有效缓解两个教室共用一个通道的问题，楼梯进行改建。幼儿园更换门头。大型玩具、监控、空调、电脑、打印机、LED 屏等教学、生活设施采购。	6 个班，180 个学位	改造
11	花山区十幼	4041	2660	幼儿园食堂大灶老化，室内瓷砖老旧、脱落，改造；室内墙面多年失修，部分墙皮脱落，墙面粉刷；多扇门和门框破损维修；三楼西面楼顶和内厅漏水维修改造；部门班级天花板扣板脱落维修改造；南面阳台渗水维修改造。幼儿园更换门头。大型玩具及电脑、空调、复印打印一体机、监控等教学设施采购。	12 个班，360 个学位	改造
12	花山区十二幼	2303	2200	楼下三个班级和院内白蚁蛀噬严重，地板损毁严重，需要更换；大一班地板	6 个班，180 个学位	改造

序号	幼儿园名称	用地面积（平方米）	建筑面积（平方米）	主要建设内容	建设规模	项目性质
				受潮变形，需更换；中二班室内扣板非防火材料且屋顶漏水需要更新；中二班门口走廊顶棚安全性需提高，需要重新加固；中二班终年没有阳光，且离厨房太近，幼儿活动存在安全隐患，加装护栏；园内下水管道疏通；后院地坪改造；全园班级厕所改造；建水果切配间；围墙太矮，无法防止外人进入，需加高；幼儿园门头需要更换。大型玩具已坏需要更换。玩具、空调、电脑、打印机、教学一体机、监控、大型玩具等教学设施采购。		
13	花和幼儿园	3310	2574	屋面及墙体渗水维修改造。幼儿园更换门头。玩具等教学设施采购。	9 个班，270 个学位	改造
14	红东幼儿园	2200	3277	幼儿园围墙低矮，外人容易进入，围墙加高；门厅及门厅大门损坏维修改造。大厅、走廊铺防滑地胶。玩具、功能室空调、电脑、打印机、摄像机、监控等教育教学、生活设施设备采购。	9 个班，270 个学位	改造
15	安粮城市幼儿园	3570	3182	内部装饰装修；大型玩具、电脑、打印机、复印机、空调、课桌椅、儿童床等教育教学及办公、厨房设施设备采购	9 个班，270 个学位	改造
16	秀山郡幼儿园	4200	2940	内部装饰装修；大型玩具、电脑、打印机、复印机、空调、课桌椅、儿童床等教育教学及办公、厨房设施设备采购	9 个班，270 个学位	改造
17	荷塘月色幼儿园	3020	2192	内部装饰装修；大型玩具、电脑、打印机、复印机、空调、课桌椅、儿童床等教育教学及办公、厨房设施设备采购	6 个班，180 个学位	改造
18	东苑幼儿园	3400	1900	内部装饰装修；大型玩具、电脑、打印机、复印机、空调、课桌椅、儿童床等教育教学及办公、厨房设施设备采购及更换	7 个班，205 个学位	改造
19	伟星天境幼儿园	4320	3347	内部装饰装修；大型玩具、电脑、打印机、复印机、空调、课桌椅、儿童床等教育教学及办公、厨房设施设备采购	9 个班，270 个学位	改造
20	上湖家园幼儿园	3200	2331	新办园	6 个班，180 个学位	回购
21	上湖二期幼儿园	3200	2228	新办园	6 个班，180 个学位	回购

（二）投资估算

根据马鞍山市花山区发展和改革委员会《关于花山区幼儿园新建及扩建项目建议书的批复》（花发改审[2020]24号）及《关于花山区幼儿园新建及扩建项目可行性

研究报告的批复》(花发改审[2020]25号)文件以及该项目的可行性研究报告,该项目总投资共计12,000.00万元,其中建设投资费用共计11,450.40万元,建设期发行专项债券利息及相关费用共计549.60万元(其中建设期利息529.60万元,发行债券费用20.00万元)。

(三) 资金来源

项目资金来源为资本金和本次债券融资。其中资本金由地方政府财政资金投入金额为2,500.00万元,占总投资的20.83%;债券融资9,500.00万元,占总投资的79.17%。

(四) 资金使用计划

本项目期限从2021年1月至2024年12月,总计48个月。具体安排如下:

1、前期工作阶段(2021.1~2021.3):时间3个月,完成项目可行性研究报告、环境评估报告、水土保持的编制及上报工作。

2、准备实施阶段(2021.4~2021.9):时间6个月,完成初步设计、地质勘察、施工图设计、招投标、场地七通一平等工作,为工程施工做好准备。

3、工程施工阶段(2021.10~2024.11):时间38个月,完成建筑的土建、安装、装修等工作,并完成绿化景观、道路等室外公用配套工程及设备采购。

4、竣工验收阶段(2024.12):时间1个月,完成工程竣工验收工作。

根据上述工程进度,本项目2021年至2022年合计使用资金5,130.11万元,2023年使用资金2,545.54万元,2024年计划使用资金4,324.35万元。

(五) 项目债券融资计划

根据本项目的工程进度,2021年融资4,000.00万元(已于2021年9月发行专项债券额度4,000.00万元),2023年融资2,000.00万元(已于2023年6月发行专项债券额度2,000.00万元),2024年融资3,500.00万元(其中本次申请债券发行额度1,100.00万元),用于支付工程进度款及各类费用。

(六) 债券还本付息计划

本次计划通过债券融资9,500.00万元。根据工程项目的进度情况,按3期进行,分别于2021年(已于2021年9月发行专项债券额度4,000.00万元)、2023年获取2,000.00万元(已于2023年6月发行专项债券额度2,000.00万元),2024年融资3,500.00万元(其中本次申请债券发行额度1,100.00万元),每半年付息一次,到期一次性还本。根据本次项目的具体情况,本次债券的期限按照10年、2021年9月

已发行专项债券利率按照实际发行利率 3.14%测算、2023 年 6 月已发行专项债券利率按照实际发行利率 2.76%测算，未发行专项债券利率参照近期类似地方政府债券的利率，按照 4.00%进行测算。建设期及经营期的利息金额总计 3,208.00 万元，累计还本付息总额为 12,708.00 万元，具体的债券还本付息情况详见下表：

金额单位：人民币万元

项目/年度	期初债券余额	本期增加专项债券	本期还本	期末债券余额	利息支出
2021 年	-	4,000.00	-	4,000.00	-
2022 年	4,000.00	-	-	4,000.00	125.60
2023 年	4,000.00	2,000.00	-	6,000.00	153.20
2024 年	6,000.00	3,500.00	-	9,500.00	250.80
2025 年	9,500.00	-	-	9,500.00	320.80
2026 年	9,500.00	-	-	9,500.00	320.80
2027 年	9,500.00	-	-	9,500.00	320.80
2028 年	9,500.00	-	-	9,500.00	320.80
2029 年	9,500.00	-	-	9,500.00	320.80
2030 年	9,500.00	-	-	9,500.00	320.80
2031 年	9,500.00	-	4,000.00	5,500.00	320.80
2032 年	5,500.00	-	-	5,500.00	195.20
2033 年	5,500.00	-	2,000.00	3,500.00	167.60
2034 年	3,500.00	-	3,500.00	-	70.00
合计		9,500.00	9,500.00		3,208.00

三、评价内容

2017 年财政部公布财预[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，鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。根据《通知》要求，我们对项目如下内容进行评价：

（一）项目收益与支出预测评价

本项目未来产生的净收益用于偿还本次专项债券本息。关于收入、支出预测数据及评价如下：

1、数据预测的前提假设及评价

（1）预测数据按照谨慎性原则（少估收益多估成本）进行预测，即收益预测选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值；

（2）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；

- (3) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
- (4) 对发行人有影响的法律法规无重大变化；
- (5) 发行人预测的各项收入等能够顺利执行；
- (6) 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；
- (7) 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础。

根据我们对支持上述假设的证据的审核，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、支出预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益、支出及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

2、收入预测评价

(1) 收入预测分类

本项目收入包含幼儿园保育费收入以及政府补助。具体如下：

1) 幼儿园保育费收入

根据目前所执行的定价标准，项目建设完成后，预计保教费 2000 元/人/学期，21 所幼儿园总招生规模预计为 4,830.00 人，则每年保教费收入为 1,932.00 万元

2) 政府补助

公办幼儿园为公益性幼儿园，自身经营收益较低，为保证幼儿园正常运营，由财政对其进行补助；根据目前国家、马鞍山花山区相关政策以及历史年度的补助政策，本项目建成预计可获得为 500 元/生/年的补助，则每年可获得政府补助 241.50 万元。

综上，在项目存续期内预计本项目总收入为 20,648.25 万元。具体如下：

人民币单位：万元

年度/ 项目	保教费收入			政府补助			项目收入 合计
	学生数	收费标准	合计	学生数	收费标准	合计	
	人	元/期	万元	人	元/期	万元	
2025 年	4,830.00	2,000.00	1,932.00	4,830.00	500.00	241.50	2,173.50
2026 年	4,830.00	2,000.00	1,932.00	4,830.00	500.00	241.50	2,173.50
2027 年	4,830.00	2,000.00	1,932.00	4,830.00	500.00	241.50	2,173.50
2028 年	4,830.00	2,000.00	1,932.00	4,830.00	500.00	241.50	2,173.50
2029 年	4,830.00	2,000.00	1,932.00	4,830.00	500.00	241.50	2,173.50
2030 年	4,830.00	2,000.00	1,932.00	4,830.00	500.00	241.50	2,173.50
2031 年	4,830.00	2,000.00	1,932.00	4,830.00	500.00	241.50	2,173.50

2032 年	4,830.00	2,000.00	1,932.00	4,830.00	500.00	241.50	2,173.50
2033 年	4,830.00	2,000.00	1,932.00	4,830.00	500.00	241.50	2,173.50
2034 年	4,830.00	2,000.00	966.00	4,830.00	500.00	120.75	1,086.75
合计			18,354.00			2,294.25	20,648.25

考虑到偿还债券本金时间，基于谨慎性原则，2034 年的收入按照半年计算，下同。

（2）收入预测数据评价

通过查阅项目可行性研究报告、相关收费文件，并依据上述文件制定的参考标准、可研报告中确定的数量、单价等内容，重新进行测算。未发现该项预测收入的依据存在明显不合理之处；未发现预测收入的数据存在明显偏差；收入预测基于谨慎性考虑出发，处于低位合理区间内。

3、资金支出预测评价

（1）项目投资支出评价

根据马鞍山市花山区发展和改革委员会《关于花山区幼儿园新建及扩建项目建议书的批复》（花发改审[2020]24号）及《关于花山区幼儿园新建及扩建项目可行性研究报告的批复》（花发改审[2020]25号）文件以及该项目的可行性研究报告，该项目总投资共计 12,000.00 万元，其中建设投资费用共计 11,450.40 万元，建设期发行专项债券利息及相关费用共计 549.60 万元（其中建设期利息 529.60 万元，发行债券费用 20.00 万元）。

经检查有关批复、可研报告及文件等，总投资数据来源可靠，未发现明显不合理之处。

（2）项目成本预测及评价

本项目成本包括直接燃料及动力费用、其他运营成本、管理费用及财务费用。

1）直接燃料及动力费用

外购动力价格按现行实际价格为基础，并按不含税价格计算，直接燃料及动力费用为 247.24 万元。

2）工资与福利费用

公办幼儿园园长、教师等人员工资由政府财政支出，故本项目不考虑。

3）其他运营成本

幼儿园购买日常教学用品等，按经营收入的 2% 计算。

4）管理费用

本项目管理费用按经营收入的 3% 计算。

5) 财务费用

根据本次项目的具体情况，本次债券的期限按照 10 年、2021 年 9 月已发行专项债券利率按照实际发行利率 3.14% 测算、2023 年 6 月已发行专项债券利率按照实际发行利率 2.76% 测算，未发行专项债券利率参照近期类似地方政府债券的利率，按照 4.00% 进行测算。存续期内债券利息共 3,208.00 万元，其中建设期利息 529.60 万元，运营期利息 2,678.40 万元。

根据上述，在债券存续期内，本项目的项目成本总计预测情况如下表所示：

人民币单位：万元

年度/项目	直接燃料及动力费用	其他运营成本	管理费用	项目经营费用合计	财务费用	项目成本总计
2025 年	247.24	43.47	65.21	355.91	320.80	676.71
2026 年	247.24	43.47	65.21	355.91	320.80	676.71
2027 年	247.24	43.47	65.21	355.91	320.80	676.71
2028 年	247.24	43.47	65.21	355.91	320.80	676.71
2029 年	247.24	43.47	65.21	355.91	320.80	676.71
2030 年	247.24	43.47	65.21	355.91	320.80	676.71
2031 年	247.24	43.47	65.21	355.91	320.80	676.71
2032 年	247.24	43.47	65.21	355.91	195.20	551.11
2033 年	247.24	43.47	65.21	355.91	167.60	523.51
2034 年	123.62	21.74	32.60	177.96	70.00	247.96
合计	2,348.74	412.97	619.45	3,381.15	2,678.40	6,059.55

通过查阅相关文件并与其他类似项目做比较，并依据可研报告数据重新进行测算。未发现该项预测成本的依据存在明显不合理之处；未发现预测成本的数据存在明显偏差。

4、项目损益预测

根据上述，本项目建设完成后，在债券存续期内本项目的损益情况详见下表所示：

债券运营期内项目损益汇总表

人民币单位：万元

年度/项目	项目营业收入	项目经营成本	项目利息	项目净收益	项目息前净收益
2025 年	2,173.50	355.91	320.80	1,496.79	1,817.59
2026 年	2,173.50	355.91	320.80	1,496.79	1,817.59
2027 年	2,173.50	355.91	320.80	1,496.79	1,817.59
2028 年	2,173.50	355.91	320.80	1,496.79	1,817.59
2029 年	2,173.50	355.91	320.80	1,496.79	1,817.59
2030 年	2,173.50	355.91	320.80	1,496.79	1,817.59
2031 年	2,173.50	355.91	320.80	1,496.79	1,817.59

年度/项目	项目营业收入	项目经营成本	项目利息	项目净收益	项目息前净收益
2032 年	2,173.50	355.91	195.20	1,622.39	1,817.59
2033 年	2,173.50	355.91	167.60	1,649.99	1,817.59
2034 年	1,086.75	177.96	70.00	838.79	908.79
合计	20,648.25	3,381.15	2,678.40	14,588.70	17,267.10

债券运营期内，净利润均为正数，不存在还息压力。

（二）项目收益与融资自求平衡性评价

根据前述测算的财务数据，对项目未来的现金流进行资金平衡测算，经测算项目预计收入大于本次发行债券的本金及利息，能够达到项目收益与融资自求平衡。

1、项目平衡性预测

项目收益与融资平衡测算表

金额单位：万元

金额单位：万元

年度/项目	经营活动净现金流量		经营活动净现金流量净额	投资活动净现金流量				投资活动净现金流量净额
	现金流入	现金流出		现金流入	现金流出			
					建设投资	建设期利息	发债费用	
2021-2022 年	-	-	-	-	4,996.09	125.60	8.42	-5,130.11
2023 年	-	-	-	-	2,388.13	153.20	4.21	-2,545.54
2024 年	-	-	-		4,066.18	250.80	7.37	-4,324.35
2025 年	2,173.50	355.91	1,817.59	-				-
2026 年	2,173.50	355.91	1,817.59	-				-
2027 年	2,173.50	355.91	1,817.59	-				-
2028 年	2,173.50	355.91	1,817.59	-				-
2029 年	2,173.50	355.91	1,817.59	-				-
2030 年	2,173.50	355.91	1,817.59	-				-
2031 年	2,173.50	355.91	1,817.59	-				-
2032 年	2,173.50	355.91	1,817.59	-				-
2033 年	2,173.50	355.91	1,817.59	-				-
2034 年	1,086.75	177.96	908.79	-				-
合计	20,648.25	3,381.15	17,267.10	-	11,450.40	529.60	20.00	-12,000.00

续上表

年度/项目	筹资活动净现金流量				筹资活动净 现金流量	净现金流量	累 计 净 现 金 流 量	累 计 经 营 期 经 营 活 动 净 现 金 流 量	累 计 还 本 付 息 金 额	覆 盖 倍 数
	现金流入		现金流出							
	项目资本金	债券筹资	债券利息	债务本金						
2021-2022 年	1,130.11	4,000.00		-	5,130.11	-	-	-	125.60	-
2023 年	545.54	2,000.00		-	2,545.54	-	-	-	153.20	-
2024 年	824.35	3,500.00		-	4,324.35	-	-	-	250.80	

年度/项目	筹资活动净现金流量				筹资活动净 现金流量	净现金流量	累计净现金 流量	累计经营期 经营活动净 现金流量	累计还本付 息金额	覆盖 倍数
	现金流入		现金流出							
	项目资本金	债券筹资	债券利息	债务本金						
2025 年			320.80	-	-320.80	1,496.79	1,496.79	1,817.59	320.80	-
2026 年			320.80	-	-320.80	1,496.79	2,993.58	3,635.18	320.80	-
2027 年			320.80	-	-320.80	1,496.79	4,490.37	5,452.77	320.80	-
2028 年			320.80	-	-320.80	1,496.79	5,987.16	7,270.36	320.80	-
2029 年			320.80	-	-320.80	1,496.79	7,483.95	9,087.95	320.80	-
2030 年			320.80	-	-320.80	1,496.79	8,980.74	10,905.54	320.80	-
2031 年			320.80	4,000.00	-4,320.80	-2,503.21	6,477.52	12,723.12	4,320.80	-
2032 年			195.20	-	-195.20	1,622.39	8,099.91	14,540.71	195.20	-
2033 年			167.60	2,000.00	-2,167.60	-350.01	7,749.90	16,358.30	2,167.60	-
2034 年			70.00	3,500.00	-3,570.00	-2,661.21	5,088.70	17,267.10	3,570.00	-
合计	2,500.00	9,500.00	2,678.40	9,500.00	-178.40	5,088.70	5,088.70	17,267.10	12,708.00	1.36

此次项目经营期经营活动净现金流量的现金预计总流入为 17,267.10 万元，债券存续期内累计还本付息金额为 12,708.00 万元，专项债券对应的净现金流量对融资成本覆盖倍数为 1.36，能够合理保障融资资金的本金和利息，可以实现项目收益与融资的自求平衡。

2、项目平衡性评价

根据《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（以下简称“通知”）文件要求，专项债券需要在满足政府专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的稳定性（持续稳定的净现金流）和充足性（完全覆盖专项债券还本付息规模）。

（1）稳定性

按照项目产生的所有筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于 0 即表明年度不存在资金缺口，资金能保障建设和还本付息需要。

债券存续期内累计净现金流量 5,088.70 万元，故不存在资金缺口，能使用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。

（2）充足性

本息保障倍数能够进一步说明项目自身产生的资金流是否充足和保障程度大小。

根据项目未来数据的合理预测，在债券存续期间经营期内共产生可用于还本付息金额的净经营性现金流入 17,267.10 万元，能够覆盖债券存续期内累计还本付息金额 12,708.00 万元，债务本息偿付保障倍数为 1.36 倍，用于还本付息资金的充足性得到保障。

（三）项目收益抗压能力测试

本项目的建设将进一步改善花山区的教育结构体系、优化配置教育资源，推动花山区教育事业的发展，整合教育资源、改善办学条件、提供办学质量、为花山区学龄儿童提供更多优质教育资源，缓解花山区适龄儿童上学问题、提高基础教育水平。

鉴于项目收益预测依赖一定的假设条件，依据当前的市场状况及数据，对未来收益和现金流进行预测，未来实现情况存在不确定性，本着保守性原则，对项目收益下行波动情况进行抗压测试，作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。

当收入下降 10%，相关测试数据如下：

预计经营性净现金流量为 15,523.47 万元，债券存续期内累计还本付息金额为 12,708.00 万元，专项债券对应的净现金流量对融资成本覆盖倍数为 1.22。

当成本上升 10%，相关测试数据如下：

预计经营性净现金流量为 16,928.98 万元，债券存续期内累计还本付息金额为 12,708.00 万元，专项债券对应的净现金流量对融资成本覆盖倍数为 1.33。

由以上分析可见，本项目具有较强的抗风险能力，具有较高的安全边际。

四、总体评价结论

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，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为该项目在发债周期内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，我们认为，项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的资金筹措方案。

五、使用限制

1、本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

2、本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

3、本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的相关风险与本评价机构及执业注册会计师无关。



营业执照

(副本)

统一社会信用代码
91340100793557748W(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 安徽安联信达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 李方亮

注册资本 伍拾万圆整

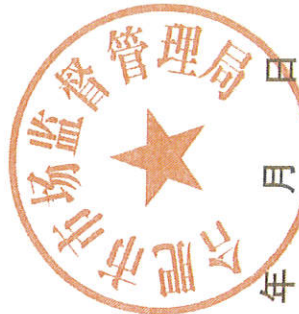
成立日期 2006年09月08日

住所 安徽省合肥市庐阳区濉溪路9号鸿达大厦7楼

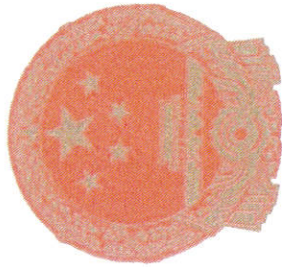


经营范围 许可项目：注册会计师业务；代理记账（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）
一般项目：工程造价咨询业务；资产评估；房地产评估；税务服务；企业管理咨询；社会经济咨询服务；招投标代理服务；商务代理代办服务（除许可业务外，可自主依法经营法律法规禁止或限制的项目）

登记机关



2023 05 10



证书序号: 0011275

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》。

会计师事务所 执业证书

名称: 安徽安联信达会计师事务所

首席合伙人:

主任会计师: 李方亮

经营场所: 安徽省合肥市濉溪路9号
鸿达大厦7楼

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 34010202

批准执业文号: 财会〔2006〕962号

批准执业日期: 2006年9月4日



发证机关: 安徽省财政厅

二〇二一年一月二十八日

中华人民共和国财政部制



		姓名	钱泉
Sex	性别	男	
Date of birth	出生日期	1972-11-02	
Working unit	工作单位	安徽安联信达会计师事务所	
Identity card No.	身份证号码	320111197211021276	

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: 340102020012
No. of Certificate

批准注册协会: 安徽省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2023-12-04 月 日
Date of Issuance /y /m /d

年 月 日
/y /m /d