

邵阳市大祥区6所公办幼儿园建设项目  
预期收益与融资平衡  
专项评价报告  
湘和瑞核字[2023]第0019号

湖南和瑞会计师事务所（普通合伙）

地址：长沙市岳麓区岳麓街道麻园路中建智慧谷产业园二区11栋

电话：0731-89767893

邮编：410000



# 邵阳市大祥区6所公办幼儿园建设项目

## 预期收益与融资平衡

### 专项评价报告

湘和瑞核字[2023]第0019号

我们接受委托，对邵阳市大祥区6所公办幼儿园建设项目预期收益与融资平衡情况进行评价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》。相关项目实施主体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。

本专项评价报告仅供发行本期债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的邵阳市大祥区6所公办幼儿园建设项目，预期净收益基本能够保障偿还融资本金和利息，实现项目预期收益和融资自求平衡。

附件：项目预期收益与融资自求平衡专项评价说明



（本页无正文，为《邵阳市大祥区6所公办幼儿园建设项目预期收益与融资平衡专项评价报告》之签署页）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二三年三月一十三日



附件：

## 项目预期收益与融资平衡专项评价说明

### 一、项目收益及现金流入预测编制基础

本次预测以项目收益为基础，以预测期间的项目持续经营建设为前提，分别对项目的收益、投资支出、成本进行预测，分析项目收益和融资平衡关系，保证债券正常的还本付息需要，并编制邵阳市大祥区6所公办幼儿园建设项目收益和融资平衡评价说明。

### 二、项目收益及现金流入预测假设

（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）发行人预测的收入能够顺利执行；

（五）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；

（六）无其他人力不可抗拒及不可预测因素对发行人造成的重大不利影响；

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、支出及现金流量预测编制基础的规定进行了列报。

### 三、项目基本情况

#### （一）项目概况

- 1、项目名称：邵阳市大祥区6所公办幼儿园建设项目
- 2、项目实施机构：邵阳市大祥区教育局
- 3、建设地点：位于邵阳市大祥区，各幼儿园拟建地点如下：



临津门幼儿园：大祥区临津门31号；

西苑幼儿园：大祥区敏州西路2-7号；

靓春幼儿园：大祥区靓春路湘印机家属区；

博星幼儿园：大祥区板桥乡李家山；

城南幼儿园：大祥区城南小学旁；

愉景湾幼儿园：大祥区体育新城珠江愉景湾。

4、项目建设期：建设期为2023年1月-2024年12月

5、建设内容及规模：

主要建设内容有：本项目为邵阳市大祥区6所公办幼儿园建设项目，项目包含6个幼儿园的建设，分别为临津门幼儿园、西苑幼儿园、靓春幼儿园、博星幼儿园、城南幼儿园、愉景湾幼儿园。为满足幼儿园教学和师生生活需要，本项目所包含的幼儿园主要建设内容包括：幼儿生活用房、供应用房等主体建筑、装饰和安装工程建设；并完成垃圾站、围墙、户外公共活动场地等建设；室外给排水、供配电、绿化、道路硬化、土石方以及有关教学设施设备附属工程建设。



（二）项目总投资

本项目总投资19,071.10万元，其中工程费用15,805.95万元、工程建设其他费用1,556.64万元、预备费852.51万元、建设期利息856.00万元。

（三）资金筹资方案

本项目的资金来源主要为发行政府专项债券和自有资金。项目总投资19,071.10万元，其中：项目自有资金8,371.10万元，拟申请发行政府专项债券资金10,700.00万元，本次拟申请发行1,000.00万元。拟发行金额、期限及利率详见下表：

金额单位：万元

序号	地区	项目名称	本期拟发行		
			金额	期限（年）	利率（%）
1	邵阳市大祥区	邵阳市大祥区6所公办幼儿园建设项目	1,000.00	20	3.75%

四、应付本息情况

（一）本次债券应付本息情况

1、本项目拟申请政府专项债10,700.00万元，本次拟申请发行1,000.00万元，未来拟发行专项债券9,700.00万元（为了方便测算，拟于2023年12月发债9,700.00万元），发行期限20年，本项目利率根据目前市场行情谨慎考虑，根据2023年2月相同待偿期国债收益率算术平均值上浮20%进行预测，20年期债券年利率3.75%，每半年付息一次，本金在债券到期时一次性偿还，在债券存续期债券利息情况如下：

金额单位：万元

序号	地区	项目名称	本期拟发债额度	未来拟发债额度	应付利息金额	还本付息金额
1	邵阳市大祥区	邵阳市大祥区6所公办幼儿园建设项目	1,000.00	9,700.00	8,025.00	18,725.00

2、本期债券自发行之日起债券存续期应还本付息合计18,725.00万元，具体情况如下：

金额单位：万元

年度	期初本金	本期发债	本期还本	期末本金	应付利息	还本付息
2023年		10,700.00		10,700.00	210.01	200.63



2024年	10,700.00			10,700.00	401.25	401.25
2025年	10,700.00			10,700.00	401.25	401.25
2026年	10,700.00			10,700.00	401.25	401.25
2027年	10,700.00			10,700.00	401.25	401.25
2028年	10,700.00			10,700.00	401.25	401.25
2029年	10,700.00			10,700.00	401.25	401.25
2030年	10,700.00			10,700.00	401.25	401.25
2031年	10,700.00			10,700.00	401.25	401.25
2032年	10,700.00			10,700.00	401.25	401.25
2033年	10,700.00			10,700.00	401.25	401.25
2034年	10,700.00			10,700.00	401.25	401.25
2035年	10,700.00			10,700.00	401.25	401.25
2036年	10,700.00			10,700.00	401.25	401.25
2037年	10,700.00			10,700.00	401.25	401.25
2038年	10,700.00			10,700.00	401.25	401.25
2039年	10,700.00			10,700.00	401.25	401.25
2040年	10,700.00			10,700.00	401.25	401.25
2041年	10,700.00			10,700.00	401.25	401.25
2042年	10,700.00			10,700.00	401.25	401.25
2043年	10,700.00		10,700.00		191.24	10,900.62
合计		10,700.00	10,700.00		8,025.00	18,725.00

## （二）项目融资还本付息情况

综上，项目总体融资的还本付息为18,725.00万元，具体情况如下：

金额单位：万元

序号	地区	项目名称	融资本金	应付利息	还本付息合计
1	邵阳市大祥区	邵阳市大祥区6所公办幼儿园建设项目	10,700.00	8,025.00	18,725.00

## 五、项目产生的收益

### （一）基本假设条件及依据

参考项目可行性研究报告，根据现行财务制度、价格和行业基准收益率等实际情况对项目进行费用和收益测算。



## （二）产生的运营净现金流

### 1、现金流入

邵阳市大祥区6所公办幼儿园建设项目收益主要来源于保教费收入和伙食费收入。本项目计1770个学位，计算期第1年、第2年、第3年招生负荷度（即招生人数占计划总招生规模的比例）分别为80%、90%、95%，第3年以后招生负荷度为95%

#### （1）保教费收入

大祥区幼儿园按照市级师范幼儿园打造，根据关于印发《邵阳市幼儿园收费管理实施细则》的通知（绍市发改价费[2021]64号）中邵阳市公办幼儿园保教费和住宿费最高限价标准，大祥区幼儿园按照省级师范幼儿园打造，本项目保教费收费标准为：600元/生·月，预计每三年收费上涨5%，每年收取9个月。

# 邵阳市发展和改革委员会 邵阳市财政局文件 邵阳市教育局

邵市发改价费〔2021〕64号

## 关于印发《邵阳市幼儿园收费管理实施细则》的 通 知

各县市区发改局、财政局、教育局：

为进一步加强幼儿园收费管理，促进我市幼儿教育事业健康发展，维护受教育者和幼儿园的合法权益，根据《湖南省幼儿园收费管理实施办法》（湘发改价费规〔2020〕659号）文件精神，结合我市实际，报市政府同意，市发展改革委、市财政局、市教育局联合制定了《邵阳市幼儿园收费管理实施细则》，现印发给你们，请认真贯彻执行。

邵阳市发展和改革委员会

邵阳市财政局

邵阳市教育局

2021年4月20日

— 1 —



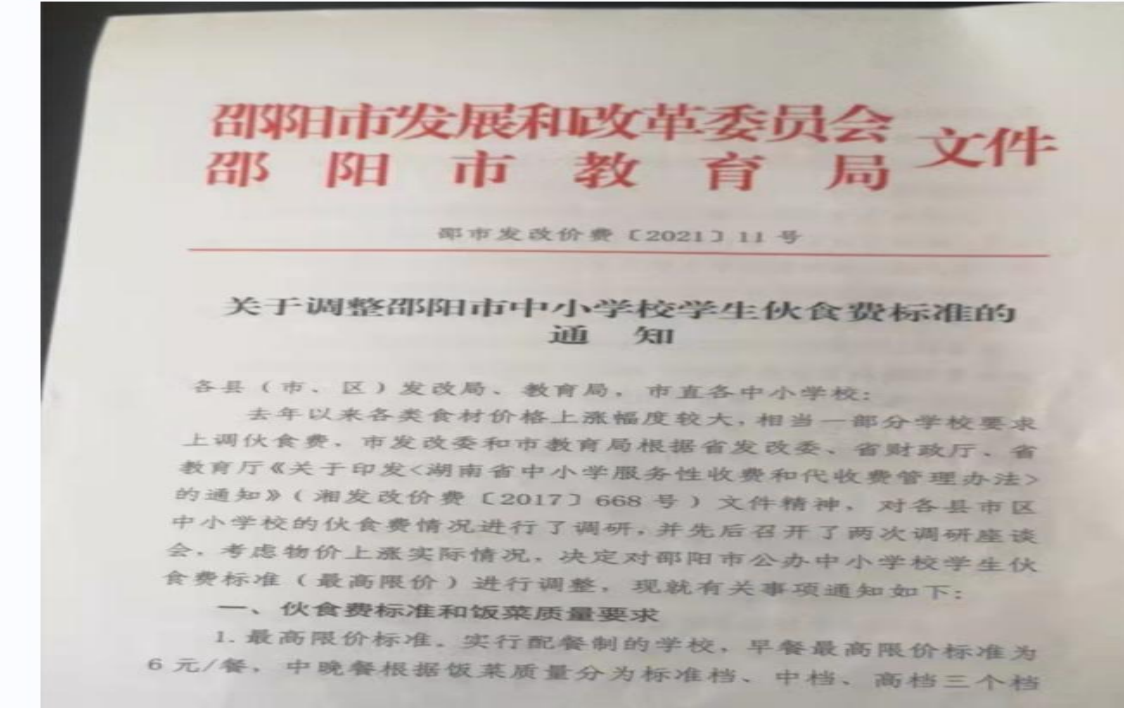


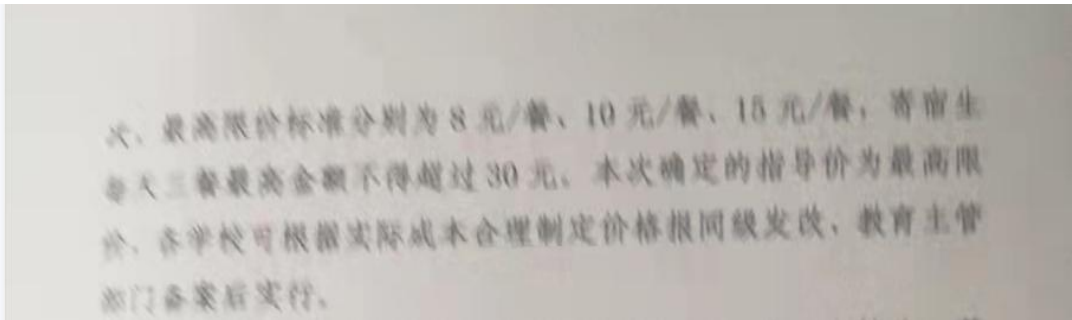
邵阳市公办幼儿园保教费和住宿费最高限价标准

类型	全 日 制	
	保教费 (元/人·月)	住宿费
省级示范园	700	按核定成本确定
市级示范园	600	
县级示范园	550	
标准园	400	
简易园	300	

(2) 伙食费收入

根据关于印发《关于调整邵阳市中小学校学生伙食费标准》的通知（绍市发改价费[2021]11号）“早餐最高限价标准为6元/餐，中晚餐根据饭餐质量分为标准档、中档、高档三个档次，最高限价标准分别为8元/餐、10元/餐、15元/餐”，根据谨慎性原则，伙食费按450元/生·月收取，预计每三年上涨5%，每日三餐，每月按22天计算，每年收取9个月。





测算项目运营期收入明细如下表：

收入测算表

金额单位：万元

年度	保教费收入	伙食费收入	合计
2025年	764.64	573.48	1,338.12
2026年	860.22	645.17	1,505.39
2027年	908.01	681.01	1,589.02
2028年	953.41	715.06	1,668.47
2029年	953.41	715.06	1,668.47
2030年	953.41	715.06	1,668.47
2031年	1,001.08	750.82	1,751.90
2032年	1,001.08	750.82	1,751.90
2033年	1,001.08	750.82	1,751.90
2034年	1,051.14	788.36	1,839.50
2035年	1,051.14	788.36	1,839.50
2036年	1,051.14	788.36	1,839.50
2037年	1,103.70	827.79	1,931.49
2038年	1,103.70	827.79	1,931.49
2039年	1,103.70	827.79	1,931.49
2040年	1,158.89	869.18	2,028.07
2041年	1,158.89	869.18	2,028.07
2042年	1,158.89	869.18	2,028.07
2043年	1,216.84	912.64	2,129.48



合计	19,554.37	14,665.93	34,220.30
----	-----------	-----------	-----------

经过对预测数据的分析和测算，上述预测数据系存在合理依据的预测数据。

## 2、现金流出

本项目的成本主要为外购原材料、燃料及动力费、维修费用及管理费用等。

### 1.外购原材料

外购原材料按伙食费的50%计取。

### 2.燃料及动力费用

电费根据《湖南省发展和改革委员会关于省电网2020~2022年输配电价有关问题的通知》（湘发改价调规〔2020〕833号），一般工业用电1~10KV电费为0.6803元/kWh。当地行政事业单位用水收费标准4.63元/m<sup>3</sup>，天然气非居民用气价格为3.59元/m<sup>3</sup>。根据可行性研究报告测算的能耗数量，本项目外购燃料与动力费预测表如下：

序号	能源种类	实物耗量	收费价格（元）	金额（万元）
1	电（万kW·h）	191.83	0.6803	130.5
2	水（万m <sup>3</sup> ）	2.50	4.63	11.57
3	燃气（万m <sup>3</sup> ）	7.65	3.59	27.47
合计				169.54

### 3.工资及福利费

根据相关规定和了解当地相同幼儿园的实际运营情况，公立全日制幼儿园每班配备2名专任教师和1名保育员，或配备3名专任教师；本项目教师工资由教育局发放，不计入本项目成本。

### 4.维修费

本项目总投资为19,071.10万元，折旧年限20年，年折旧额为953.56万元，维修费按折旧额的5%计算。

### 5.管理费用

包括办公费、差旅费、邮电通讯费等，参考项目当地同级公立幼儿园实际运营调研数据，按照营业总额的1%测算。



## 6.税金及附加

根据财税〔2016〕36号文规定，托儿所、幼儿园提供的保育和教育服务免征增值税。

测算项目运营期支出明细如下表：

运营成本及税费测算表

金额单位：万元

年度	外购原材料	燃料及动力费	维修费	管理费	合计
2025年	286.74	169.54	47.68	13.38	517.34
2026年	322.59	169.54	47.68	15.05	554.86
2027年	340.51	169.54	47.68	15.89	573.62
2028年	357.53	169.54	47.68	16.68	591.43
2029年	357.53	169.54	47.68	16.68	591.43
2030年	357.53	169.54	47.68	16.68	591.43
2031年	375.41	169.54	47.68	17.52	610.15
2032年	375.41	169.54	47.68	17.52	610.15
2033年	375.41	169.54	47.68	17.52	610.15
2034年	394.18	169.54	47.68	18.40	629.80
2035年	394.18	169.54	47.68	18.40	629.80
2036年	394.18	169.54	47.68	18.40	629.80
2037年	413.90	169.54	47.68	19.31	650.43
2038年	413.90	169.54	47.68	19.31	650.43
2039年	413.90	169.54	47.68	19.31	650.43
2040年	434.59	169.54	47.68	20.28	672.09
2041年	434.59	169.54	47.68	20.28	672.09
2042年	434.59	169.54	47.68	20.28	672.09
2043年	456.32	169.54	47.68	21.29	694.83
合计	7,332.99	3,221.26	905.92	342.18	11,802.35

## 3、项目的净现金流



在上述假定条件下，测算项目运营期经营性净现金流明细如下表：

金额单位：万元

年度	经营现金流入	经营现金流出	净现金流
2025年	1,338.12	517.34	820.78
2026年	1,505.39	554.86	950.53
2027年	1,589.02	573.62	1,015.40
2028年	1,668.47	591.43	1,077.04
2029年	1,668.47	591.43	1,077.04
2030年	1,668.47	591.43	1,077.04
2031年	1,751.90	610.15	1,141.75
2032年	1,751.90	610.15	1,141.75
2033年	1,751.90	610.15	1,141.75
2034年	1,839.50	629.80	1,209.70
2035年	1,839.50	629.80	1,209.70
2036年	1,839.50	629.80	1,209.70
2037年	1,931.49	650.43	1,281.06
2038年	1,931.49	650.43	1,281.06
2039年	1,931.49	650.43	1,281.06
2040年	2,028.07	672.09	1,355.98
2041年	2,028.07	672.09	1,355.98
2042年	2,028.07	672.09	1,355.98
2043年	2,129.48	694.83	1,434.65
合计	34,220.30	11,802.35	22,417.95

### （三）可用于资金平衡项目相关收益情况

根据上述测试结果，项目可用于融资平衡的资金为22,417.95万元，如下表：

金额单位：万元

序号	地区	项目名称	现金流入	现金流出	净现金流量
1	邵阳市大祥区	邵阳市大祥区 6 所公办幼儿园建设项目	34,220.30	11,802.35	22,417.95



## 六、项目收益与融资自求平衡性评价

### （一）项目平衡性预测

本项目运营期内经营性净现金流22,417.95万元，融资还款本息合18,725.00万元，本息保障倍数为1.20倍，项目预期收益可以覆盖本息，详见下表：

金额单位：万元

序号	地区	项目名称	净现金流	融资本息和	本息覆盖率
1	邵阳市大祥区	邵阳市大祥区6所公办幼儿园建设项目	22,417.95	18,725.00	1.20

### （二）现金流模拟分析

本项目于债券存续期内每半年付息一次，债券到期一次性还本。根据上述项目总投资、运营收入、成本情况、偿债资金来源，对项目申请新增债券资金情况分析，本项目现金流预测如下表：



项目现金流预测表

金额单位：万元

序号	项目	合计	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
一	现金流入	53,291.40	11,700.00	7,371.10	1,338.12	1,505.39	1,589.02	1,668.47	1,668.47	1,668.47	1,751.90	1,751.90
1	资本金流入	8,371.10	1,000.00	7,371.10								
2	融资资金流入	10,700.00	10,700.00									
3	运营期现金流入	34,220.30			1,338.12	1,505.39	1,589.02	1,668.47	1,668.47	1,668.47	1,751.90	1,751.90
二	现金流出	49,178.45	11,700.00	7,371.10	918.59	956.11	974.87	992.68	992.68	992.68	1,011.40	1,011.40
1	建设期资金流出	18,651.10	11,681.25	6,969.85								
2	运营期资金流出	11,802.35			517.34	554.86	573.62	591.43	591.43	591.43	610.15	610.15
3	融资还本付息	18,725.00	18.75	401.25	401.25	401.25	401.25	401.25	401.25	401.25	401.25	401.25
三	现金净流量	4,112.95			419.53	549.28	614.15	675.79	675.79	675.79	740.50	740.50
四	期末累计现金结存				419.53	968.81	1,582.96	2,258.75	2,934.54	3,610.33	4,350.83	5,091.33



续上表：

序号	项目	合计	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年
一	现金流入	53,291.40	1,751.90	1,839.50	1,839.50	1,839.50	1,931.49	1,931.49	1,931.49	2,028.07	2,028.07	2,028.07	2,129.48
1	资本金流入	8,371.10											
2	融资资金流入	10,700.00											
3	运营期现金流入	34,220.30	1,751.90	1,839.50	1,839.50	1,839.50	1,931.49	1,931.49	1,931.49	2,028.07	2,028.07	2,028.07	2,129.48
二	现金流出	49,178.45	1,011.40	1,031.05	1,031.05	1,031.05	1,051.68	1,051.68	1,051.68	1,073.34	1,073.34	1,073.34	11,777.33
1	建设期资金流出	18,651.10											
2	运营期资金流出	11,802.35	610.15	629.80	629.80	629.80	650.43	650.43	650.43	672.09	672.09	672.09	694.83
3	融资还本付息	18,725.00	401.25	401.25	401.25	401.25	401.25	401.25	401.25	401.25	401.25	401.25	11,082.50
三	现金净流量	4,112.95	740.50	808.45	808.45	808.45	879.81	879.81	879.81	954.73	954.73	954.73	-9,647.85
四	期末累计现金结存		5,831.83	6,640.28	7,448.73	8,257.18	9,136.99	10,016.80	10,896.61	11,851.34	12,806.07	13,760.80	4,112.95

根据项目现金流预测表，本项目期末累计现金结存额大于0，项目存在资金缺口的风险较小。





### （三）压力测试

考虑到收入、成本因素变动对项目总债务融资本息覆盖倍数的影响，分析结果见下表：

单因素敏感分析	-10%	0%	10%
收入变动敏感性分析			
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.01	1.20	1.38
成本变动敏感性分析			
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.26	1.20	1.13

基于上表，收入和成本变动是影响本项目资金平衡的敏感因素，当整个项目的收入下降10%的情况下，债券本息资金的覆盖倍数为1.01，能通过压力测试。当整个项目的成本上升10%情况下，债券本息资金的覆盖倍数为1.13，仍然能通过压力测试。

总体看，项目收益与融资能实现自求平衡，不能还本付息风险较小。





# 营业执照

统一社会信用代码  
91430103MA4RFPY14A



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 湖南和瑞会计师事务所（普通合伙）

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 邓春玲

成立日期 2020年06月30日

合伙期限 长期

主要经营场所 湖南省长沙市天心区芙蓉中路二段168号摩天大厦1430-1431房

经营范围 会计、审计及税务服务；企业会计报表审计，基本建设年度财务决算审计；企业合并、分立、清算事宜中的审计；司法会计鉴定；会计咨询；税务咨询；管理咨询；会计培训。（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）



登记机关

2022年8月9日

<http://www.gsxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统网址：

国家市场监督管理总局监制



# 会计师事务所 执业证书

名称：湖南和瑞会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：邓春玲

主任会计师：

经营场所：湖南省长沙市天心区芙蓉中路二段168-1号  
摩天大厦1430-1431房

组织形式：普通合伙

执业证书编号：43010135

批准执业文号：湘财会[2020]11号

批准执业日期：2020年07月30日

证书序号：0008635

## 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：湖南省财政厅

二〇二〇年七月廿一日

中华人民共和国财政部制

22



THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS  
中国注册会计师协会

姓名 Full name 邓春玲  
性别 Sex 女  
出生日期 Date of birth 1974-05-03  
工作单位 Working unit 湖南鹏程有限责任会计师事务所  
身份证号码 Identity card No. 432902197405030925



4

年度检验合格  
Annual Renewal Registration  
合格专用章

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

湖南省注册会计师协会  
2013.3.20 年度任职资格检查  
合格专用章

湖南省注册会计师协会  
2013.8.21 年检合格专用章

证书编号: 430200140046  
No. of Certificate

批准注册协会: 湖南省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2007 年 10 月 29 日  
Date of Issuance

5

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

湖南鹏程会计师事务所有限公司  
CPAs

CPA 转所专用章  
2020 年 7 月 13 日

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

湖南经协会计师事务所  
CPAs

CPA 转所专用章  
2020 年 7 月 13 日

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

湖南经协会计师事务所  
CPAs

CPA 转所专用章  
2020 年 7 月 31 日

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

湖南经协会计师事务所  
CPAs

CPA 转所专用章  
2020 年 7 月 31 日

11





THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS  
中国注册会计师协会

姓 名	毛紫兰	性 别	女	出 生 日 期	1988-12-26	工 作 单 位	湖南新星会计师事务所有限公司
Full name	毛紫兰	Sex	女	Date of birth	1988-12-26	Working unit	湖南新星会计师事务所有限公司
						身份证号码	430722198812264822
						Identity card No.	430722198812264822



证书编号: 430100010042  
No. of Certificate


批准注册协会: 湖南省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2020 年 08 月 13 日  
Date of Issuance

### 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

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

湖南新星会计师事务所有限公司

CPA 转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2021 年 7 月 8 日

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

湖南卓信会计师事务所有限公司

CPA 转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2021 年 7 月 8 日

### 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

湖南卓信会计师事务所有限公司

CPA 转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2021 年 8 月 25 日

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

湖南和瑞会计师事务所(普通合伙)

CPA 转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2021 年 8 月 25 日

隆回县乡镇学前教育园舍提质扩容项目  
预期收益与融资平衡  
专项评价报告  
湘和瑞核字[2023]第0017号

湖南和瑞会计师事务所（普通合伙）

地址：长沙市岳麓区岳麓街道麻园路中建智慧谷产业园二区11栋

电话：0731-89767893

邮编：410000



# 隆回县乡镇学前教育园舍提质扩容项目

## 预期收益与融资平衡

### 专项评价报告

湘和瑞核字[2023]第0017号

我们接受委托，对隆回县乡镇学前教育园舍提质扩容项目预期收益与融资平衡情况进行评价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》。相关项目实施主体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。

本专项评价报告仅供发行本期债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的隆回县乡镇学前教育园舍提质扩容项目，预期净收益基本能够保障偿还融资本金和利息，实现项目预期收益和融资自求平衡。

附件：项目预期收益与融资自求平衡专项评价说明



（本页无正文，为《隆回县乡镇学前教育园舍提质扩容项目预期收益与融资平衡专项评价报告》之签署页）

湖南和瑞会计师事务所（普通合伙）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二三年三月一十四日





附件：

## 项目预期收益与融资平衡专项评价说明

### 一、项目收益及现金流入预测编制基础

本次预测以项目收益为基础，以预测期间的项目持续经营建设为前提，分别对项目的收益、投资支出、成本进行预测，分析项目收益和融资平衡关系，保证债券正常的还本付息需要，并编制隆回县乡镇学前教育园舍提质扩容项目收益和融资平衡评价说明。

### 二、项目收益及现金流入预测假设

（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）发行人预测的收入能够顺利执行；

（五）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；

（六）无其他人力不可抗拒及不可预测因素对发行人造成的重大不利影响；

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、支出及现金流量预测编制基础的规定进行了列报。

### 三、项目基本情况

#### （一）项目概况

1、项目名称：隆回县乡镇学前教育园舍提质扩容项目

2、项目实施机构：隆回县教育局

3、建设地点：本项目建设地址位于隆回县桃花坪镇、花门镇、金石桥镇、司门



前镇、高平镇、荷香桥镇。

4、项目建设期：建设期为2023年1月-2024年12月

5、建设内容及规模：改扩建公办幼儿园6所，总占地面积120亩，总建筑面积13800 m<sup>2</sup>，建设综合教学楼、围墙、园门、运动场、校园劳动角及其道路等配套附属设施。

**（二）项目总投资**

经估算，本项目建设总投资为7,569.29万元，其中工程费用6,153.90万元，工程建设其他费用632.48万元，预备费用542.91万元，建设期利息240.00万元。

**（三）资金筹措方案**

本项目的资金来源主要为发行政府专项债券和财政资金。项目总投资7,569.29万元，其中：项目资本金1,569.29万元，拟申请发行政府专项债券资金6,000.00万元。本次拟申请发行6,000.00万元。拟发行金额、期限及利率详见下表：

金额单位：万元

序号	地区	项目名称	本期拟发行		
			金额	期限（年）	利率（%）
1	邵阳市隆回县	隆回县乡镇学前教育园舍提质扩容项目	6,000.00	20	3.75

**四、应付本息情况**

**（一）本次债券应付本息情况**

1、本项目拟申请政府专项债6,000.00万元，本次拟申请发行6,000.00万元，发行期限为20年，本项目利率根据目前市场行情谨慎考虑，根据2023年2月相同待偿期国债收益率算术平均值上浮20%进行预测，20年期债券年利率3.75%，每半年付息一次，本金在债券到期时一次性偿还，在债券存续期债券利息情况如下：

金额单位：万元

序号	地区	项目名称	本期拟发债额度	应付利息金额	还本付息金额
1	邵阳市隆回县	隆回县乡镇学前教育园舍提质扩容项目	6,000.00	4,500.00	10,500.00

2、本期债券自发行之日起债券存续期应还本付息合计10,500.00万元，具体情况如下：

金额单位：万元



年度	期初本金	本期发债	本期还本	期末本金	应付利息	还本付息
2023 年	-	6,000.00	-	6,000.00	168.75	112.50
2024 年	6,000.00	-	-	6,000.00	225.00	225.00
2025 年	6,000.00	-	-	6,000.00	225.00	225.00
2026 年	6,000.00	-	-	6,000.00	225.00	225.00
2027 年	6,000.00	-	-	6,000.00	225.00	225.00
2028 年	6,000.00	-	-	6,000.00	225.00	225.00
2029 年	6,000.00	-	-	6,000.00	225.00	225.00
2030 年	6,000.00	-	-	6,000.00	225.00	225.00
2031 年	6,000.00	-	-	6,000.00	225.00	225.00
2032 年	6,000.00	-	-	6,000.00	225.00	225.00
2033 年	6,000.00	-	-	6,000.00	225.00	225.00
2034 年	6,000.00	-	-	6,000.00	225.00	225.00
2035 年	6,000.00	-	-	6,000.00	225.00	225.00
2036 年	6,000.00	-	-	6,000.00	225.00	225.00
2037 年	6,000.00	-	-	6,000.00	225.00	225.00
2038 年	6,000.00			6,000.00	225.00	225.00
2039 年	6,000.00			6,000.00	225.00	225.00
2040 年	6,000.00			6,000.00	225.00	225.00
2041 年	6,000.00			6,000.00	225.00	225.00
2042 年	6,000.00			6,000.00	225.00	225.00
2043 年	6,000.00	-	6,000.00	-	56.25	6,112.50
合计	-	6,000.00	6,000.00	-	4,500.00	10,500.00

## （二）项目融资还本付息情况

综上，项目总体融资的还本付息为10,500.00万元，具体情况如下：

金额单位：万元

序号	地区	项目名称	融资本金	应付利息	还本付息合计
1	邵阳市隆回县	隆回县乡镇学前教育园舍提质扩容项目	6,000.00	4,500.00	10,500.00

## 五、项目产生的收益

### （一）基本假设条件及依据

参考项目可行性研究报告，根据现行财务制度、价格和行业基准收益率等实际



情况对项目进行费用和收益测算。

## （二）产生的运营净现金流

### 1、现金流入

隆回县乡镇学前教育园舍提质扩容项目收益主要来源于向入园幼儿收取的保教费。

保教费收入：本项目建成后共有6所县级示范幼儿园，100个班，学位3000个。根据《邵阳市幼儿园收费管理实施细则的通知》县级示范园保教费为550元/人/月，每年按9个月计算，运营期第1年、第2年、第3年招生负荷度（即招生人数占计划总招生规模的比例）分别为80%、90%、95%，第3年以后招生负荷度为95%。

附件 1

邵阳市公办幼儿园保教费和住宿费最高限价标准

类型	全日制	
	保教费 (元/人·月)	住宿费
省级示范园	700	按核定成本确定
市级示范园	600	
县级示范园	550	
标准园	400	
简易园	300	

— 9 —

测算项目运营期收入明细如下表：

单位：万元

年度	保教费收入	合计
2025 年	1,188.00	1,188.00
2026 年	1,336.50	1,336.50
2027 年	1,410.75	1,410.75
2028 年	1,410.75	1,410.75
2029 年	1,410.75	1,410.75



年度	保教费收入	合计
2030 年	1,410.75	1,410.75
2031 年	1,410.75	1,410.75
2032 年	1,410.75	1,410.75
2033 年	1,410.75	1,410.75
2034 年	1,410.75	1,410.75
2035 年	1,410.75	1,410.75
2036 年	1,410.75	1,410.75
2037 年	1,410.75	1,410.75
2038 年	1,410.75	1,410.75
2039 年	1,410.75	1,410.75
2040 年	1,410.75	1,410.75
2041 年	1,410.75	1,410.75
2042 年	1,410.75	1,410.75
2043 年	156.75	156.75
合计	25,253.25	25,253.25

## 2、现金流出

本项目的现金流出事项主要包括人工工资及福利费用、日常维护修理费、管理费、能耗成本等。

（1）人工工资及福利费用：本项目配置后勤人员每个幼儿园按10个人，根据《2022年邵阳统计年鉴》，全部非私营单位在岗职工平均工资中为7.4万元/年；本项目工资及福利费按7.5万元/年计算；公办幼儿园教职工薪酬由财政直接发放，因此不计算职工薪酬。

（2）日常维护修理费：按当年固定资产折旧的5%计算，经营期固定资产折旧为206.14万元，年日常维护修理费10.31万元。

本项目取值	参考依据
修理费为固定资产折旧额的5%	1.参考行业修理费为固定资产原值的1%-5%； 2.按折旧额的2%-15%计提

（3）管理费：按收入的5%估算。



本项目取值	参考依据
运营管理费用为收入的5%	1.按收入的1%-5%计提

(4) 能耗成本：本项目主要为日常水、电消耗，水、电单价分别为2.56元/吨、0.604元/度。经计算，本项目正常年水电费用为26.72万元，水电用量和金额如下：

序号	项目	单位	预计年标耗量	单价	金额（万元）
1	水	万吨	3.60 万吨	2.56 元/吨	9.22
2	电	万度	28.98 万度	0.604 元/度	17.50
	合计				26.72

(5) 税金及附加支出：根据《财政部、国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》(财税(2016) 36号)规定:提供教育服务免征增值税的收入，是指对列入规定招生计划的在籍学生提供学历教育服务取得的收入，具体包括:经有关部门审核批准并按规定标准收取的学费，住宿费，课本费、作业本费、考试报名费收入，以及学校食堂提供餐饮服务取得的伙食费收入。隆回县乡镇学前教育园舍提质扩容项目学费收入、住宿费收入、餐饮收入免征增值税。

城市维护建设税是以纳税人实际缴纳的增值税、消费税的税额为计税依据，依法计征的一种税。《中华人民共和国城市维护建设税暂行条例》第四条规定纳税人所在地在县城的，税率为5%。

根据《国务院关于修改<征收教育费附加的暂行规定>的决定》教育费附加率为3%，《关于统一地方教育附加政策有关问题的通知》规定地方教育附加征收标准统一为单位实际缴纳的增值税税额的2%。

项目运营期支出明细如下表：

运营成本及税费测算表

金额单位：万元

年度	人工工资及福利费用	日常维护修理费	管理费	能耗成本	合计
2025 年	450.00	10.31	59.40	26.72	546.43
2026 年	450.00	10.31	66.83	26.72	553.86
2027 年	450.00	10.31	70.54	26.72	557.57
2028 年	450.00	10.31	70.54	26.72	557.57
2029 年	450.00	10.31	70.54	26.72	557.57



年度	人工工资及福利费用	日常维护修理费	管理费	能耗成本	合计
2030 年	450.00	10.31	70.54	26.72	557.57
2031 年	450.00	10.31	70.54	26.72	557.57
2032 年	450.00	10.31	70.54	26.72	557.57
2033 年	450.00	10.31	70.54	26.72	557.57
2034 年	450.00	10.31	70.54	26.72	557.57
2035 年	450.00	10.31	70.54	26.72	557.57
2036 年	450.00	10.31	70.54	26.72	557.57
2037 年	450.00	10.31	70.54	26.72	557.57
2038 年	450.00	10.31	70.54	26.72	557.57
2039 年	450.00	10.31	70.54	26.72	557.57
2040 年	450.00	10.31	70.54	26.72	557.57
2041 年	450.00	10.31	70.54	26.72	557.57
2042 年	450.00	10.31	70.54	26.72	557.57
2043 年	112.50	2.58	7.84	6.68	129.60
合计	8,212.50	188.16	1,262.71	487.64	10,151.01

### 3、项目的净现金流

在上述假定条件下，测算项目运营期经营性净现金流明细如下表：

金额单位：万元

年度	现金流入	现金流出			净现金流
		运营支出	税金及附加	合计	
2025 年	1,188.00	546.43	-	546.43	641.57
2026 年	1,336.50	553.86	-	553.86	782.64
2027 年	1,410.75	557.57	-	557.57	853.18
2028 年	1,410.75	557.57	-	557.57	853.18
2029 年	1,410.75	557.57	-	557.57	853.18
2030 年	1,410.75	557.57	-	557.57	853.18
2031 年	1,410.75	557.57	-	557.57	853.18



年度	现金流入	现金流出			净现金流
		运营支出	税金及附加	合计	
2032 年	1,410.75	557.57	-	557.57	853.18
2033 年	1,410.75	557.57	-	557.57	853.18
2034 年	1,410.75	557.57	-	557.57	853.18
2035 年	1,410.75	557.57	-	557.57	853.18
2036 年	1,410.75	557.57	-	557.57	853.18
2037 年	1,410.75	557.57	-	557.57	853.18
2038 年	1,410.75	557.57	-	557.57	853.18
2039 年	1,410.75	557.57	-	557.57	853.18
2040 年	1,410.75	557.57	-	557.57	853.18
2041 年	1,410.75	557.57	-	557.57	853.18
2042 年	1,410.75	557.57	-	557.57	853.18
2043 年	156.75	129.60	-	129.60	27.15
合计	25,253.25	10,151.01	-	10,151.01	15,102.24

### （三）可用于资金平衡项目相关收益情况

根据上述测试结果，项目可用于融资平衡的资15,102.24万元，如下表：

金额单位：万元

序号	地区	项目名称	现金流入	现金流出	净现金流量
1	邵阳市隆回县	隆回县乡镇学前教育园舍提质扩容项目	25,253.25	10,151.01	15,102.24

## 六、项目收益与融资自求平衡性评价

### （一）项目平衡性预测

本项目运营期内经营性净现金流15,102.24万元，融资还款本息合10,500.00万元，本息保障倍数为1.44倍，项目预期收益可以覆盖本息，详见下表：

金额单位：万元

序号	地区	项目名称	净现金流	融资本息和	本息覆盖率
1	邵阳市隆回县	隆回县乡镇学前教育园舍提质扩容项目	15,102.24	10,500.00	1.44





## （二）现金流模拟分析

本项目于债券存续期内每半年付息一次，债券到期一次性还本。根据上述项目总投资、运营收入、成本情况、偿债资金来源，对项目申请新增债券资金情况分析，本项目现金流预测如下表：



项目现金流预测表

单位：万元

序号	项目	合计	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
一	现金流入	32,822.54	6,500.00	1,069.29	1,188.00	1,336.50	1,410.75	1,410.75	1,410.75	1,410.75	1,410.75	1,410.75
1	资本金流入	1,569.29	500.00	1,069.29	-							
2	融资资金流入	6,000.00	6,000.00									
3	运营期现金流入	25,253.25			1,188.00	1,336.50	1,410.75	1,410.75	1,410.75	1,410.75	1,410.75	1,410.75
二	现金流出	27,882.80	6,500.00	1,069.29	771.43	778.86	782.57	782.57	782.57	782.57	782.57	782.57
1	建设期资金流出	7,231.79	6,387.50	844.29								
2	运营期资金流出	10,151.01			546.43	553.86	557.57	557.57	557.57	557.57	557.57	557.57
3	融资还本付息	10,500.00	112.50	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00
三	现金净流量	4,939.74	-	-	416.57	557.64	628.18	628.18	628.18	628.18	628.18	628.18
四	期末累计现金结存		-	-	416.57	974.21	1,602.39	2,230.57	2,858.75	3,486.93	4,115.11	4,743.29



续上表：

序号	项目	合计	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年
一	现金流入	32,822.54	1,410.75	1,410.75	1,410.75	1,410.75	1,410.75	1,410.75	1,410.75	1,410.75	1,410.75	1,410.75	156.75
1	资本金流入	1,569.29											
2	融资资金流入	6,000.00											
3	运营期现金流入	25,253.25	1,410.75	1,410.75	1,410.75	1,410.75	1,410.75	1,410.75	1,410.75	1,410.75	1,410.75	1,410.75	156.75
二	现金流出	27,882.80	782.57	782.57	782.57	782.57	782.57	782.57	782.57	782.57	782.57	782.57	6,242.10
1	建设期资金流出	7,231.79											
2	运营期资金流出	10,151.01	557.57	557.57	557.57	557.57	557.57	557.57	557.57	557.57	557.57	557.57	129.60
3	融资还本付息	10,500.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	6,112.50
三	现金净流量	4,939.74	628.18	628.18	628.18	628.18	628.18	628.18	628.18	628.18	628.18	628.18	-6,085.35
四	期末累计现金结存		5,371.47	5,999.65	6,627.83	7,256.01	7,884.19	8,512.37	9,140.55	9,768.73	10,396.91	11,025.09	4,939.74

根据项目现金流预测表，本项目期末累计现金结存额大于0，项目存在资金缺口的风险较小。



### （三）压力测试

考虑到收入、成本因素变动对项目总债务融资本息覆盖倍数的影响，分析结果见下表：

单因素敏感分析	-10%	0%	10%
收入变动敏感性分析			
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.20	1.44	1.68
成本变动敏感性分析			
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.53	1.44	1.34

基于上表，收入和成本变动是影响本项目资金平衡的敏感因素，当整个项目的收入下降10%的情况下，债券本息资金的覆盖倍数为1.20，能通过压力测试。当整个项目的成本上升10%情况下，债券本息资金的覆盖倍数为1.34，仍然能通过压力测试。

总体看，项目收益与融资能实现自求平衡，不能还本付息风险较小。





统一社会信用代码  
91430103MA4RFPY14A

# 营业执照



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 湖南和瑞会计师事务所（普通合伙）

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 邓春玲

成立日期 2020年06月30日

合伙期限 长期

主要经营场所 湖南省长沙市天心区芙蓉中路二段168  
-1号摩天大厦1430-1431房

经营范围 会计、审计及税务服务；企业会计报表审计，基本建设年度财务决算审计；企业合并、分立、清算事宜中的审计；司法会计鉴定；会计咨询；税务咨询；管理咨询；会计培训。（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）



登记机关

2022 年 8 月 9 日

<http://www.gsxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统网址：

国家市场监督管理总局监制



## 会计师事务所 执业证书

名称：湖南和瑞会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：邓春玲

主任会计师：

经营场所：湖南省长沙市天心区芙蓉中路二段168-1号  
摩天大厦1430-1431房

组织形式：普通合伙

执业证书编号：43010135

批准执业文号：湘财会[2020]11号

批准执业日期：2020年07月30日

证书序号：0008635

## 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：湖南省财政厅

二〇二〇年七月廿一日

中华人民共和国财政部制

22



THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS  
中国注册会计师协会

姓名 邓春玲  
性别 女  
出生日期 1974-05-03  
工作单位 湖南鹏程有限责任会计师事务所  
身份证号 432902197405030925  
Identity card No.



4

年度检验合格  
Annual Renewal Registration  
合格专用章

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: 430200140046  
No. of Certificate

批准注册协会: 湖南省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2007 年 10 月 29 日  
Date of Issuance

湖南省注册会计师协会  
2013.3.20 年度任职资格检查  
合格专用章

湖南省注册会计师协会  
2008 年 8 月 21 日

5

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

湖南鹏程会计师事务所有限公司  
CPAs

CPA 转所专用章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2020 年 7 月 13 日

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

湖南南经协会计师事务所  
CPAs

CPA 转所专用章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2020 年 7 月 13 日

11



