

金 德
Jinde

报 告 书

REPORT

中国 广东
CHINA GUANGDONG

目录

一、项目概述 1

1. 政策背景 1

2. 项目基本情况 1

二、评估要素 2

1. 资金充足性 2

1.1 投资估算..... 3

1.2 资金筹措..... 4

1.3 资金覆盖率..... 4

1.4 小结..... 7

2. 资金稳定性 7

三、风险分析 7

四、评估结论 8

附件一：预期收益及成本分析 9

附表一：收入、成本及净结余明细表 11

附表二：专项债券还本付息表 12

免责声明 13

2020 年广东省民生服务专项债券（四期）

潮州技师学院建设项目专项债券

收益与融资自求平衡财务评估咨询报告

潮金德【2020】专字第 094 号

一、项目概述

1、政策背景

职业教育是深化教育改革的重要突破口，和普通教育是不同类型、同等重要的两类教育。当前，推动高质量发展，壮大实体经济，需要数量充足的技术技能人才作为支撑，职业教育肩负着传承技术技能、培养多样化人才的职能，对接市场需求、更大规模开展职业教育和培训，可以帮助学生掌握一技之长，实现更高质量、更充分的就业创业。但是与中央的要求和经济社会发展的需要相比，我国职业教育还面临着社会认识存在偏差，技术技能人才发展的渠道窄；办学特色不鲜明，职业教育吸引力不强；对职业教育的支持力度不平衡，企业参与办学的积极性不高等问题。因此，必须深刻把握职业教育面临的形势任务，站位全局、落实政策、解决问题，推动新时代职业教育不断改革发展。

为深入贯彻国家和省教育规划纲要，落实省委、省政府《关于统筹推进职业技术教育发展的决定》（粤发〔2011〕14 号）、《广东省职业技术教育改革发展规划纲要（2011-2020 年）》（粤府办〔2011〕39 号）等文件精神，《潮州市职业教育提升发展三年行动计划（2019-2021）》提出，到 2021 年，建成潮州卫生健康职业学院、潮州技师学院两所高等职业院校；开展高水平职业院校和专业建设，打造一批名牌职业院校和专业；调整优化专业设置，专业设置与区域产业匹配度超过 80%。

潮州技师学院建设项目旨在填补我市高职教育空白和粤东地区卫生高职教育空白，推动产教融合发展，整合区域职业教育资源，补短板、强弱项，在人才培养、应用研究、社会服务等方面发挥优势与特色，提升办学水平，为全市事业发展提供智力支持和人才支撑。

2、项目基本情况

该项目总占地面积 333.116 亩，本期规划建设约 310 亩（约 206666.77 平方米），剩余约 20 亩（约 15410.73 平方米）作为预留学校发展建设用地。项目总建筑面积 118617.39 平方米，其中计容面积 107697.39 平方米，地下建筑面积 10920 平方米。

项目规划总用地面积 473.1102 亩（315408.38 m²），总建筑面积 152400 m²，其中计容建筑面积 147900 m²，人防及地下停车场等不计容建筑面积 4500 m²。以及田径场（内含足球场）、篮球场、排球场、网球场、健身器械区等室外体育活动场地 42000 m²和其他相关配套设施。

项目前期准备工作时间 5 个月，于 2020 年 4 月至 2020 年 8 月；施工工期 48 个月，一期计划于 2022 年建成投入使用；二期计划于 2024 年建成投入使用。

按照“统一规划、分期建设”原则，该项目分两期建设，在校学生按 6000 人（一期 4000 人，二期 2000 人）。

项目估算总投资 84,704.66 万元。其中工程费用 68,172.86 万元，工程建设其他费用 10,257.38 万元，基本预备费 6,274.42 万元。项目建设资金来源由潮州市教育局积极向省争取补助资金，不足部分由市财政在地债资金中统筹安排。

二、评估要素

2019 年 6 月 10 日中共中央办公厅 国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，发挥专项债券带动作用 and 金融机构市场化融资优势，依法合规推进专项债券支持的重大项目建设。对没有收益的重大项目，通过统筹财政预算资金和地方政府一般债券予以支持。对有一定收益且收益全部属于政府性基金收入的重大项目，由地方政府发行专项债券融资；收益兼有政府性基金收入和其他经营性专项收入（以下简称专项收入，包括交通票款收入等），且偿还专项债券本息后仍有剩余专项收入的重大项目，可以由有关企业法人项目单位（以下简称项目单位）根据剩余专项收入情况向金融机构市场化融资。

根据 2019 年 6 月 10 日中共中央办公厅 国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》要求，地方政府、项目单位和金融机构加强对重大项目融资论证和风险评估，充分论证项目预期收益和融资期限及还本付息的匹配度，合理编制项目预期收益与融资平衡方案，反映项目全生命周期和年度收支平衡情况，使项目预期收益覆盖专项债券及市场化融资本息。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对 2020 年广东省民生服务专项债券（四期）——潮州卫生健康职业学院项目收益与融资自求平衡情况分析评价如下：

1. 资金充足性

2020 年广东省民生服务专项债券（四期）

潮州技师学院建设项目专项债券

项目收益与融资自求平衡

财务评估咨询报告

潮州金德会计师事务所

2020 年 5 月

本项目收益与融资自求平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息资金充足，债券本金资金覆盖率可达到 5.15 倍，对此，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖率等方面具体分析如下：

1.1 投资估算

本项目建设期 4 年，静态总投资为 84,704.66 万元。在项目建设期间，2020 年拟发行期限为 10 年的专项债券 6,000.00 万元。参考以 10 年期国债收益率上浮 15%，即发行利率 3.25%进行测算，本项目从客观、谨慎角度出发，对发行债券按 3.25%进行测算进行利息支出测算。据此估算总投资为 85,491.30 万元。

详见表 1 和表 2：

表 1 项目静态总投资表

单位：人民币万元

序号	项目名称	工程费用	其他费用	预备费	静态总投资
1	潮州技师学院 建设项目	68,172.86	10,257.38	6,274.42	84,704.66
	合计	68,172.86	10,257.38	6,274.42	84,704.66

注：上述项目静态总投资金额来源于项目可行性研究报告文件，未考虑建设期利息及债券发行费用。

表 2 项目总投资表（调整后）

单位：人民币万元

序号	费用名称	合计
1	静态总投资	84,704.66
2	建设期利息	780.00
3	债券发行费用	6.60
4	债券还本付息服务费	0.04
合计	项目总投资	85,491.30

注：（1）债券发行费用包括承销费和发行登记费：分别暂按发行债券金额的千分之一和万分之一进行测算；还本付息服务费按建设期内还本付息额的万分之零点五测算。

（2）本项目于 2020 年预计发行金额 6,000.00 万元，期限为 10 年。拟发行债券利息测算为：暂按 10 年期国债收益率上浮 15%，即发行利率 3.25%进行测算。

1.2 资金筹措

本次拟通过财政资金、发行专项债券、学费收入、住宿费收入、职业技能培训费收入和校企合作收益收入筹措项目建设期所需资金，所筹资金用于支付工程款、设

备购置款项、债券发行费、发行登记服务费、专项债券本息及还本付息服务费。专项债券发行计划详见表 3，项目资金平衡情况详见表 4。

表 3：专项债券发行计划

单位：人民币万元

序号	发行年份	发行金额	发行年限
1	2020 年	6,000.00	10 年

表 4：资金平衡情况

建设期资金平衡表	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	合计
资本金		20,000.00	18,167.12	18,036.01	16,267.77	72,470.90
债券发行	6,000.00					6,000.00
运营期净收益	0.00	0.00	1,229.50	2,159.00	3,631.90	7,020.40
合计	6,000.00	20,000.00	19,396.62	20,195.01	19,899.67	85,491.30
工程支出	5,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	19,704.66	84,704.66
债券发行费及登记服务费	6.60	0.00	-			6.60
还本付息		195.00	195.00	195.00	195.00	780.00
还本付息服务费		0.01	0.01	0.01	0.01	0.04
建设资金使用金额合计	5,006.60	20,195.01	20,195.01	20,195.01	19,899.67	85,491.30
资金余额（资金筹措-资金使用）	993.40	798.39	0.00	0.00	0.00	

基于以上投资计划、资金筹措安排，我们未发现相关项目建设期内所需资金存在缺口的情况。

1.3 资金覆盖率

根据项目收益与融资平衡分析结果，专项债券存续期内还本付息资金充足，本项目债券本息资金覆盖率可达到 5.15 倍。为债券项目总收益除以债券还本付息总额。即：项目总收益 40,973.33 万元/债券本息 7,950.00 万元。

本项目专项债券在存续期的现金流量分析测算表详见表 5，项目的预期收益和成本分析见本报告附件一。

表 5：现金流量分析测算表

单位：人民币万元

项目明细	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
现金流入						
资本金流入	0.00	20,000.00	18,167.12	18,036.01	16,267.77	
债券资金流入	6,000.00	0.00				
项目总收益			1,229.50	2,159.00	3,631.90	4,764.37
其中：（1）运营期经营净结余			1,229.50	2,159.00	3,631.90	4,764.37
现金流入总额	6,000.00	20,000.00	19,396.62	20,195.01	19,899.67	4,764.37
现金流出						
静态投资额	5,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	19,704.66	
发行费及发行登记费	6.60	0.00				
还本付息	0.00	195.00	195.00	195.00	195.00	195.00
还本付息服务费	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
现金流出总额	5,006.60	20,195.01	20,195.01	20,195.01	19,899.67	195.01
现金净流量						
当年项目现金净流入	993.40	-195.01	-798.39	0.00	0.00	4,569.36
期末项目累计现金结存额	993.40	798.39	0.00	0.00	0.00	4,569.36

项目明细	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	合计
现金流入						
资本金流入						72,470.90
债券资金流入						6,000.00
项目总收益	5,323.50	5,323.50	6,180.52	6,180.52	6,180.52	40,973.33
其中：（1）运营期经营净结余	5,323.50	5,323.50	6,180.52	6,180.52	6,180.52	40,973.33
现金流入总额	5,323.50	5,323.50	6,180.52	6,180.52	6,180.52	119,444.23
现金流出						
静态投资额						84,704.66
发行费及发行登记费						6.60
还本付息	195.00	195.00	195.00	195.00	6,195.00	7,950.00
还本付息服务费	0.01	0.01	0.01	0.01	0.31	0.40
现金流出总额	195.01	195.01	195.01	195.01	6,195.31	92,661.66
现金净流量						
当年项目现金净流入	5,128.49	5,128.49	5,985.51	5,985.51	-14.79	26,782.57
期末项目累计现金结存额	9,697.85	14,826.34	20,811.85	26,797.36	26,782.57	

1.4 小结

综上，在专项债券存续期内，我们未注意到该项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。

2. 资金稳定性

本项目以学生学费收入、住宿费收入、职业技能培训费收入和校企合作收益费收入作为专项债券还本付息资金来源。专项债券存续期内学校均有稳定的学生学费收入、住宿费收入、职业技能培训费收入和校企合作收益费收入,可覆盖各年利息及偿还本金的支出需求,且在 2030 年期末仍有现金结余。学校专项债券存续期内资金留存情况详见图 1。

单位：人民币万元

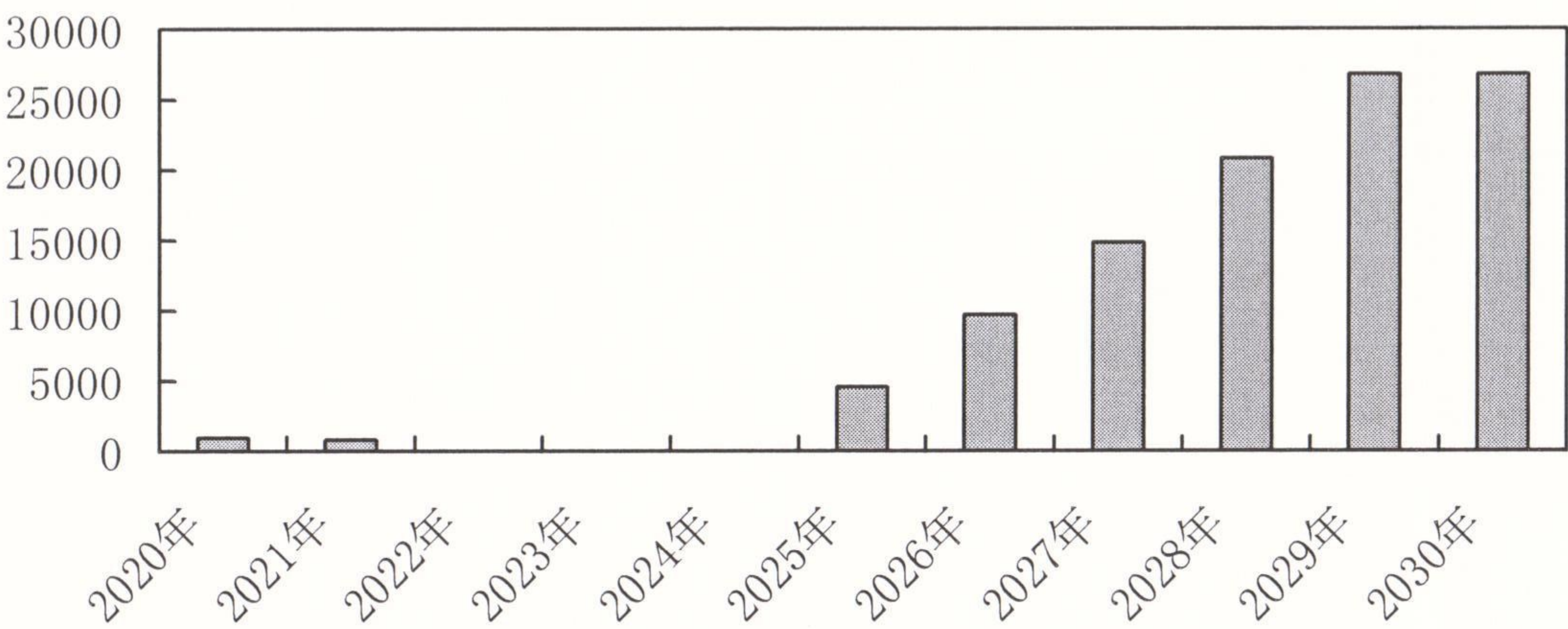


图 1-1 债券存续期内资金留存情况

三、风险分析

结合本项目学校的具体情况,考虑学生人数的增长变动、利率变动等对债券偿债覆盖率产生较大影响的各个因素,为对未来不确定性及风险进行整体把控,针对上述各因素进行敏感性分析和压力测试,分析各因素在有利及不利变动时,对专项债券本金或本息资金覆盖率的影响程度。

潮州卫生健康职业学院在学生人数和债券利率等影响债券还本付息的因素在±10%范围内变动的情况下,专项债券本息资金覆盖率仍然>1,还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

总体而言,本项目预计学费收入、住宿费收入、职业技能培训费收入和校企合作收益费收入对其拟使用的专项债券资金保障程度较高。但是,由于未来学校相关收入受学生家长意愿、学校教学成果、毕业生就业情况等客观因素影响较大,存在一定不确定性,

建议考虑相关风险要素。如假设条件发生变化，导致学费收入等暂时难以实现，进而导致不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内以及满足覆盖倍数的情况下发行项目专项债券用于周转偿还，进而在学校收入最终实现后予以归还。

四、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本次项目学校可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以学生学费收入和住宿费收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。基于我们对相关学校收益与融资平衡的分析，我们未注意到相关学校在专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

综上所述，通过发行地方政府专项债券的方式，满足本次潮州卫生健康职业学院的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。



中国潮州

中国注册会计师：郑建德

中国注册会计师：章雄伟

二〇二〇年五月三日



附件一：预期收益及成本分析

一、运营期项目收入情况

本项目以学生学费收入、住宿收入、职业技能培训费收入和校企合作收益费收入作为专项债券还本付息资金来源，其他收入占比较小，在收益与平衡测算中暂不考虑；另外对于财政项目补助收入等专用款项，不纳入专项债券还本付息资金来源。

根据潮州市教育局提供的收费标准，结合本区域其他同类学校的收费情况，拟定潮州技师学院每学年生均学费收入 7,000.00 元、住宿费收入 1,200.00 元，预测每三年调增 15%；每学年职业技能培训费收入 100 万元、校企合作收益费收入 200 万元，预测每三年调增 30%。

根据潮州技师学院的建设规划：潮州技师学院分两年招生共 6000 人，一期工程于 2022 年 8 月完成竣工验收移交使用，可满足 4000 人在校生规模；二期工程于 2024 年 8 月建成，可满足 2000 人在校生规模。收入预测从 2022 年开始计算。

其中：（1）一期工程可满足 4000 人在校生规模，即每年招生按满员人数的 1/3 计算，2022 年招生人数预计为 1300 人，2023 年招生人数预计为 1300 人，2024 年招生人数预计为 1400 人；

（2）二期工程于 2024 年 8 月建成，可满足 2000 人在校生规模，即每年招生按满员人数的 1/3 计算，2024 年招生人数预计为 660 人，2025 年招生人数预计为 660 人，2026 年招生人数预计为 680 人；

综上，2022 年招生人数为 1300 人，2023 年在校人数为 2600 人，2024 年在校人数为 4660 人，2025 年在校人数为 5320 人，2026 年在校人数为 6000 人。

学校本项目各年度收入预测情况详见附表一。

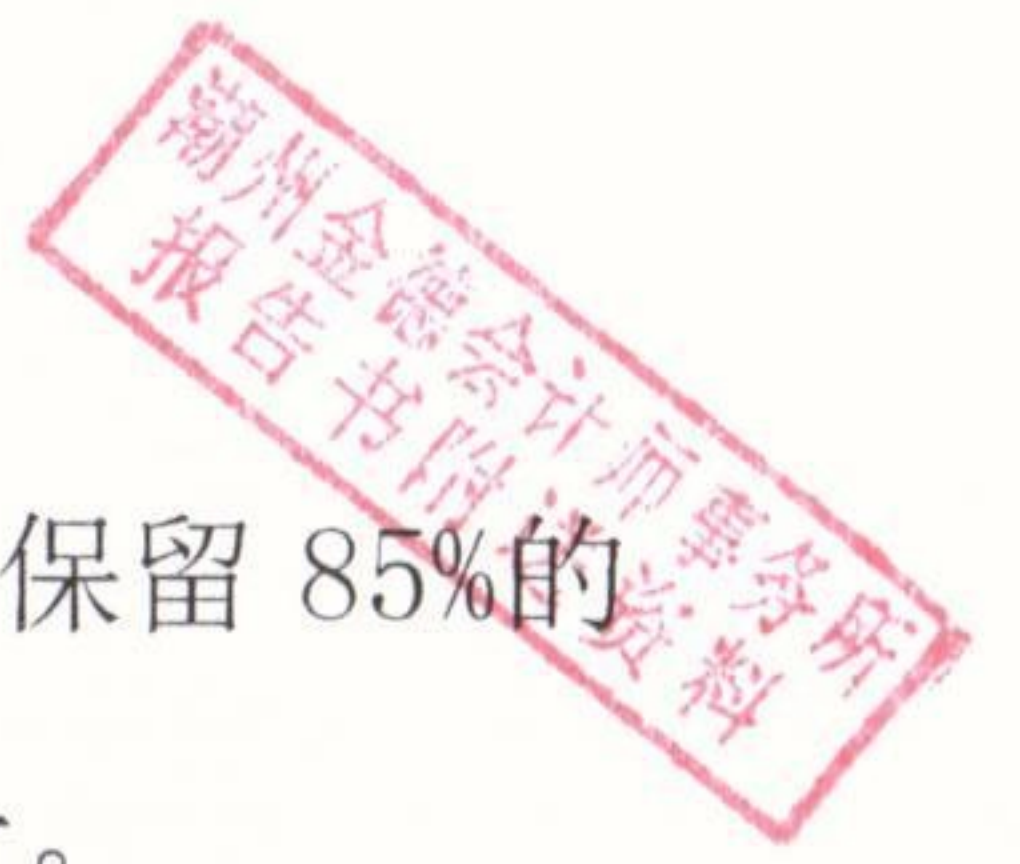
二、运营期成本费用分析

本项目债券存续期内资金流出主要包括以下几部分：

1. 运营成本费用

潮州技师学院系一所非营利性公立学院，财政下拨的相关经费基本能满足学校的一切教学经费需求，暂不计算项目运营成本费用。

按广东省物价局 广东省教育厅 广东省劳动和社会保障厅 广东省财政厅《关于完善我省职业技术教育收费管理政策的通知》（粤价[2008]150 号）文件规定，学校要将不少于 5%的学费收入用于设立奖助学金，高职高专院校要从学费中提取 10%的资金作为



学生勤工俭学费用。即学校运营期收取的学费收入要提取 15%的预留资金，保留 85%的学费收入作为专项债券还本付息资金来源。各年度成本预测情况详见附表一。

2. 专项债财务费用

财务费用包括债券发行费、利息费用以及还本付息服务费，还本付息情况表见附表二。

专项债券利率以 10 年期国债收益率上浮 15%，即发行利率 3.25%进行测算；本次专项债券暂按发行费用 0.1%，发行登记费用 0.01%进行测算；债券存续期内每年还本付息时需交纳还本付息服务费，按 0.005%进行测算。

湖州金德会计师事务所



附表一 收入、成本及净结余明细表

单位：人民币万元

序号	项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	合计
1	学费收入	910.00	1,820.00	3,262.00	4,282.60	4,830.00	4,830.00	5,554.50	5,554.50	5,554.50	36,598.10
2	学生住宿费收入	156.00	312.00	559.20	734.16	828.00	828.00	952.20	952.20	952.20	6,273.96
3	职业技能培训费收入	100.00	100.00	100.00	130.00	130.00	130.00	169.00	169.00	169.00	1,197.00
4	校企合作收益费收入	200.00	200.00	200.00	260.00	260.00	260.00	338.00	338.00	338.00	2,394.00
5	收入合计	1,366.00	2,432.00	4,121.20	5,406.76	6,048.00	6,048.00	7,013.70	7,013.70	7,013.70	46,463.06
6	预留 15%的助学奖励金及学生勤工俭学费	136.50	273.00	489.30	642.39	724.50	724.50	833.18	833.18	833.18	5,489.73
7	项目运营期净结余	1,229.50	2,159.00	3,631.90	4,764.37	5,323.50	5,323.50	6,180.52	6,180.52	6,180.52	40,973.33

注：由于 2022 年 8 月一期工程建成后可满足 4000 人的规模，其中：（1）一期工程可满足 4000 人在校生规模，即每年招生按满

员人数的 1/3 计算，2022 年招生人数预计为 1300 人，2023 年招生人数预计为 1300 人，2024 年招生人数预计为 1400 人；

（2）二期工程于 2024 年 8 月建成，可满足 2000 人在校生规模，即每年招生按满员人数的 1/3 计算，2024 年招生人数预计为 660 人，2025 年招生人数预计为 660 人，2026 年招生人数预计为 680 人；

综上，2022 年招生人数为 1300 人，2023 年在校人数为 2600 人，2024 年在校人数为 4660 人，2025 年在校人数为 5320 人，2026 年在校人数为 6000 人。

附表二 专项债券还本付息表

单位：人民币万元



项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
期初专项债券余额		6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00
本期专项债券发行	6,000.00					
本期还款		195.00	195.00	195.00	195.00	195.00
其中：还本						
付息		195.00	195.00	195.00	195.00	195.00
期末专项债券余额	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	合计
期初专项债券余额	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	
本期专项债券发行						6,000.00
本期还款	195.00	195.00	195.00	195.00	6,195.00	7,950.00
其中：还本					6,000.00	6,000.00
付息	195.00	195.00	195.00	195.00	195.00	1,950.00
期末专项债券余额	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	-	

免责声明

本报告中的评论仅供贵方作一般参考之用，其内容(无论整体或部分)不构成我们的意见

我们出具的评论将仅基于下列事项：

- a. 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
- b. 我们假设提供给我们所有资料(未经独立核实)为准确、真实、完整和

有效；

- c. 贵方理解本报告只涵盖特定的中国大陆和相关国家/地区问题及相应影响，并未考虑其他任何类别的相关事宜；

- d. 在此报告出具时有有效的有关法律、法规和解释(“权威法规”)。这些权威法规可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们没有义务告知贵方对此报告中所作分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展，我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑。在报告出具之日后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评论的有效性；

- e. 贵方理解此报告对任何税务机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何税务机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保；

- f. 与此约定业务有关的所有服务仅供贵方参考及内部使用，除了贵方作为业务约定书合同一方以外，潮州金德会计师事务所(“金德”或“我们”)与其他任何人士或任何方(“第三方”)均不产生合约利益关系。此约定业务的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。除贵方以外，任何第三方没有权利以任何形式或基于任何目的，依赖我们的提交物、建议、评论、报告或其他服务；

- g. 我们不会对任何第三方承担任何义务和责任(包括但不限于疏忽引起的责任)。如有任何第三方依赖我们报告的情况，贵方同意将保护金德，其关联机构以及人员免受任何与向第三方披露报告(无论是否经过我们的同意)有关的第三方索偿或责任的影响，并补偿所产生的诉讼费以及其他费用。