

金 德
Jinde

报 告 书

REPORT

中国 广东
CHINA GUANGDONG

2020 年广东省民生服务专项债券（四期）

潮州市饶平县技工学校新校区建设项目专项债券

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

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.....	3
1.1 投资估算	3
1.2 资金筹措	4
1.3 资金覆盖率	5
1.4 小结	8
2. 资金稳定性.....	8
三、风险分析.....	8
四、评估结论.....	9
附件：预期收益及成本分析.....	10
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）

潮州市饶平县技工学校新校区建设项目专项债券

收益与融资自求平衡财务评估咨询报告

潮金德【2020】专字第 102 号

一、项目概述

1、政策背景

近年来，饶平县坚持以科学发展为主题，以加快转变经济发展方式为主线，着力稳增长、调结构、优环境、惠民生，全县经济社会保持平稳较快发展。随着产业结构调整、产业转型升级、产业园区建设、临港经济发展，特色产业、新兴产业、临港产业同步发展的格局已经形成。

多年来，饶平县针对人才培养和引进制定了多项措施，但由于地方经济欠发达，对人才的吸引力较弱，人才引进效果欠佳。

据调查分析，饶平正处于科学发展、跨越发展的关键期，特别是随着经济发展和产业转型升级步伐的加快，以及闽粤经济合作区的顺利推进，社会对各类技工人才的需求日益剧增；但目前全县技能人才比例较低，增长较慢，特色产业中中高级技能人才明显不足，新兴产业、临港产业中技能人才十分紧缺，需要不断培养补充和培训提升。

饶平技校虽然 2015 年 9 月才开办，时间不长，但学校开办之初，即与广东省粤东高级技工学校合作办学，饶平技校已成为广东省粤东高级技工学校饶平校区，受名校效应的影响，前来咨询就读的学生或家长不少，但由于现有校区面积小，无法大规模招生。

该项目的建设，扩大了饶平技校招生规模，给更多的人提供职业培训的机会，有利于缓解“技工荒”现象，将为饶平县及周边区域大规模培养中高级技术人才提供了更大的平台，既能为闽粤经济合作区的建设提供强有力的人才保障，又能满足饶平经济社会发展对技能人才的迫切需求，对加快发展饶平职业教育、合理配置教育资源、促进社会经济和教育事业的发展、满足人民群众对职业技术教育的需求、增强区域竞争能力、促进区域经济的稳定、持续、协调发展，都将起着重要的促进作用。因此，该项目的建设是非常必要的。

2、项目基本情况

饶平技校现有 7 个专业、在校学生 800 人。根据教学安排和项目设想,新校区将用于发展中级技工和高级技工教育,可新增学位 800 多个。

参考《技工学校(机械类通用工种)建筑规划面积指标(试行)》的规定指标,新校区总建筑面积约 21000 m²,其中:

1、综合楼:1 幢,5 层,设教师办公室、会议室、图书室、阅览室等设施,建筑面积 4300 m²;

2、理论教学楼:1 幢,5 层,配置普通教室、多功能电教室、计算机室、语音室等教室 40 间,建筑面积 2800 m²;

3、实训教学楼:实操楼 1 幢、5 层,实训室 2 幢、1~2 层,建筑面积 5600 m²;

4、学生宿舍楼:2 幢,5 层,建筑面积 5600 m²;

5、会堂与食堂:1 幢,2 层,首层为食堂,第二层为会堂,建筑面积 2500 m²;

6、学生体育场地:设 1 个 250 米环形跑道运动场和 2 个标准篮球场,面积 5522 m²;

7、停车场:在教学区设置面积 1000 m²的露天停车场,机动车车位 39 个,同时在生活区北侧和东侧设置面积 600 m²自行车停车棚,车位 500 个。

根据估算,该项目总投资为 8,400.03 万元,其中,工程费 6,221.68 万元,土地费用为 550.00 万元,设备购置费为 812.30 万元,其它费用 442.24 万元,预备费 373.81 万元。

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)——潮州市饶平县技工学校新校区建设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

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 1.92 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 2 年,静态总投资为 8,400.03 万元。本项目于 2020 年初已发行第一期债券 3,000.00 万元,实际发行利率 3.34%,期限为 10 年。2020 年拟再次发行期限为 10 年的专项债券 2,000.00 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,对发行债券进行利息支出测算。据此估算总投资为 8,570.74 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	建筑安装费	土地费	设备购置费	其他费用	预备费	静态总投资
1	潮州市饶平县技工学校新校区建设项目	6,221.68	550.00	812.30	442.24	373.81	8,400.03
合计		6,221.68	550.00	812.30	442.24	373.81	8,400.03

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	8,400.03
2	建设期利息	165.20
3	债券发行费用	5.50
4	债券还本付息服务费	0.01
合计	项目总投资	8,570.74

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年初已发行第一期债券3,000.00万元，实际发行利率3.34%，期限为10年；本次预计发行金额2,000.00万元，期限为10年。债券利息测算为：已发行的第一期债券（10年期）以实际利率3.34%进行测算，拟发行债券暂按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、发行专项债券收入筹措项目建设期所需资金，所筹措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，学校建设期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(提前一批)	3,000.00	10年
2	2020年(提前二批)	2,000.00	10年
合计		5,000.00	

表4：资金平衡情况

建设期资金平衡表	筹备期（2020年前）	2020年	2021年	合计
资金筹措				
资本金	2,000.00		108.24	2,108.24
前期已发行债券		3,000.00		3,000.00
本期债券发行		2,000.00		2,000.00
运营期净收益		487.50	975.00	1,462.50
合计	2,000.00	5,487.50	1,083.24	8,570.74

工程支出	995.00	3,500.00	3,905.03	8,400.03
债券发行费及登记服务费		5.50	0.00	5.50
还本付息			165.20	165.20
还本付息服务费			0.01	0.01
建设资金使用金额合计	995.00	3,505.50	4,070.24	8,570.74
资金余额(资金筹措-资金使用)	1,005.00	2,987.00	0.00	

注：根据潮州市饶平县技工学校提供的项目可行性研究报告信息，学校于 2016 年已取得广东省人力资源和社会保障厅拨入予建设专项资金补助 2000 万元，作为项目资本金。至 2019 年 9 月，该项目已完成相关投资 995 万元，2020 年计划投资 3500 万元，至 2021 年 6 月计划投资 3905.03 万元。

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 1.92 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 12,796.01 万元/债券本息 6,652.00 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	筹备期（2020 年前）	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
现金流入							
资本金流入	2,000.00	0.00	108.24				
前期债券资金流入		3,000.00	0.00				
本期债券资金流入		2,000.00	0.00				
项目总收益		487.50	975.00	975.00	975.00	1,166.25	1,166.25
其中：（1）运营期经营净结余		487.50	975.00	975.00	975.00	1,166.25	1,166.25
现金流入总额	2,000.00	5,487.50	1,083.24	975.00	975.00	1,166.25	1,166.25
现金流出							
工程投资	995.00	3,500.00	3,905.03				
债券发行费用		5.50	0.00				
债券还本付息		0.00	165.20	165.20	165.20	165.20	165.20
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	995.00	3,505.50	4,070.24	165.21	165.21	165.21	165.21
现金净流量							
当年项目现金净流入	1,005.00	1,982.00	-2,987.00	809.79	809.79	1,001.04	1,001.04
期末项目累计现金结存额	1,005.00	2,987.00	0.00	809.79	1,619.58	2,620.62	3,621.66

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	合计
现金流入						
资本金流入						2,108.24
前期债券资金流入						3,000.00
本期债券资金流入						2,000.00
项目总收益	1,166.25	1,399.69	1,399.69	1,399.69	1,685.69	12,796.01
其中：（1）运营期经营净结余	1,166.25	1,399.69	1,399.69	1,399.69	1,685.69	12,796.01
现金流入总额	1,166.25	1,399.69	1,399.69	1,399.69	1,685.69	19,904.25
现金流出						
工程投资						8,400.03
债券发行费用						5.50
债券还本付息	165.20	165.20	165.20	165.20	5,165.20	6,652.00
还本付息服务费	0.01	0.01	0.01	0.01	0.26	0.35
现金流出总额	165.21	165.21	165.21	165.21	5,165.46	15,057.88
现金净流量						
当年项目现金净流入	1,001.04	1,234.48	1,234.48	1,234.48	-3,479.77	4,846.37
期末项目累计现金结存额	4,622.70	5,857.18	7,091.66	8,326.14	4,846.37	

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

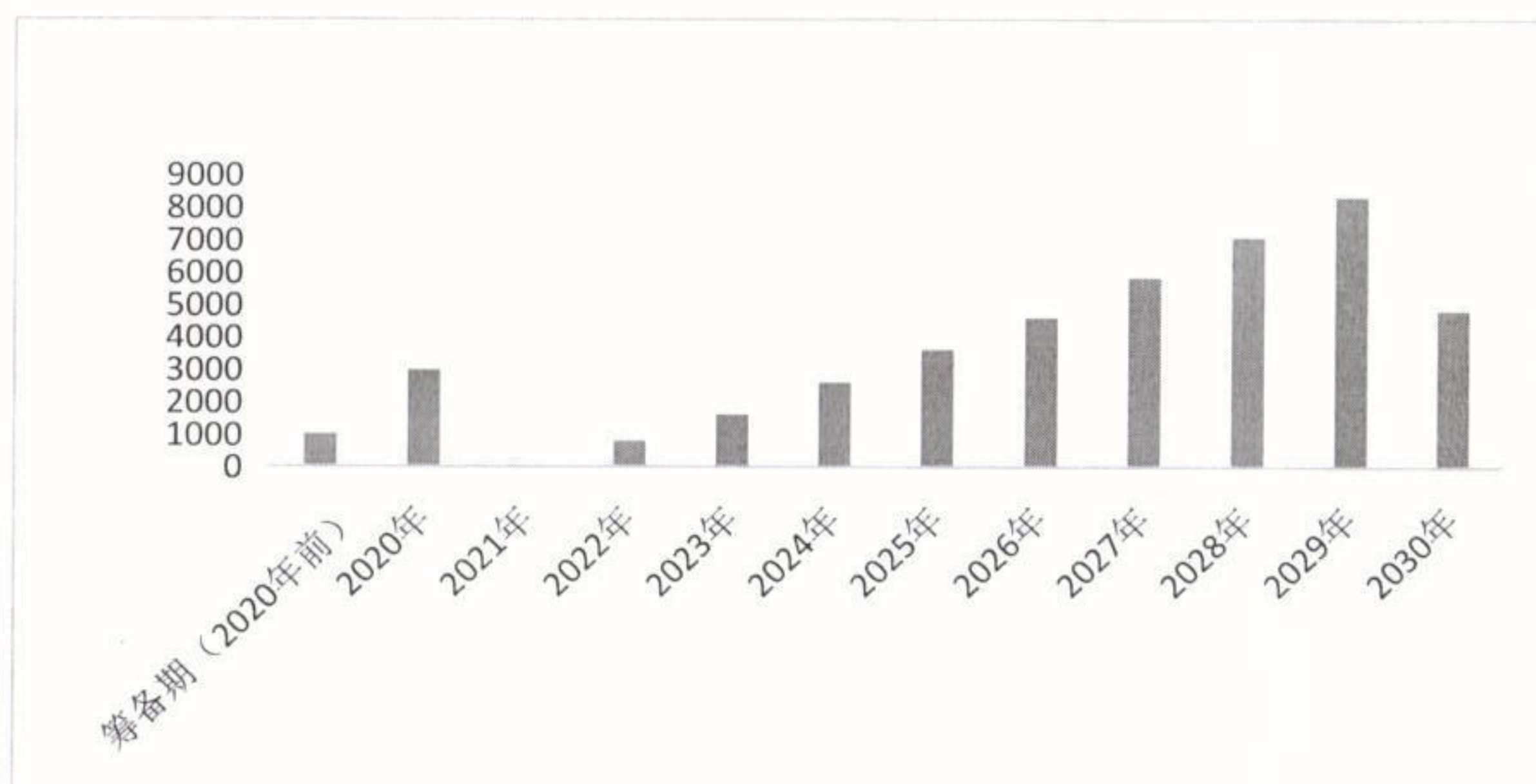


图1 债券存续期内资金留存情况

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。

潮州市饶平县技工学校在学生人数和债券利率等影响债券还本付息的因素在 $\pm 10\%$ 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、住宿费收入、职业技能培训费收入和校企合作收益收入所对应的充足、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，满足本次潮州市饶平县技工学校的资金需求，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。

根据潮州市饶平县技工学校提供数据，新校区建成后，新增各项收入为：学生学费年收入 700 万元、学生住宿费年收入 80 万元、职业技能培训费年收入 100 万元、校企合作收益费年收入 200 万元；根据本区域相关收费变动趋势，预测上述学生学费收入、住宿收入每三年调增 15%，职业技能培训费收入和校企合作收益费收入每三年调增 30%。

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

潮州市饶平县技工学校系一所非营利性公立技工学校，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。

已发行的第一期专项债券期限为 15 年，利率以实际发行利率 3.34% 进行测算；本次专项债券利率以 10 年期国债收益率上浮 15%，即发行利率 3.25% 进行测算。

专项债券发行费用暂按承销费 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。



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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1	学费收入	350.00	700.00	700.00	700.00	805.00	805.00
2	学生住宿费收入	40.00	80.00	80.00	80.00	92.00	92.00
3	职业技能培训费收入	50.00	100.00	100.00	100.00	130.00	130.00
4	校企合作收益费收入	100.00	200.00	200.00	200.00	260.00	260.00
5	收入合计	540.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,287.00	1,287.00
6	预留 15%的助学奖励金及学生勤工俭学费	52.50	105.00	105.00	105.00	120.75	120.75
7	项目运营期净结余	487.50	975.00	975.00	975.00	1,166.25	1,166.25

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	合计
1	学费收入	805.00	925.75	925.75	925.75	1,064.61	8,706.86
2	学生住宿费收入	92.00	105.80	105.80	105.80	121.67	995.07
3	职业技能培训费收入	130.00	169.00	169.00	169.00	219.70	1,466.70
4	校企合作收益费收入	260.00	338.00	338.00	338.00	439.40	2,933.40
5	收入合计	1,287.00	1,538.55	1,538.55	1,538.55	1,845.38	14,102.03
6	预留 15%的助学奖励金及学生勤工俭学费	120.75	138.86	138.86	138.86	159.69	1,306.02
7	项目运营期净结余	1,166.25	1,399.69	1,399.69	1,399.69	1,685.69	12,796.01

湖州金德会计师事务所



注：根据潮州市饶平县技工学校提供数据，新校区建成后，将以1600人的规模规划（原来的800人加上建成后增加的800人），建成后各项收入为：学生学费年收入700万元、学生住宿费年收入80万元，每三年调增15%；职业技能培训费年收入100万元、校企合作收益费年收入200万元，每三年调增30%。新校区未建成时，原有的旧校区办学仍在进行，可容纳800人，故2020年各项收入以建成后收入的一半计入。

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	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	合计
期初专项债券余额		5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	
本年前期债券发行	3,000.00											3,000.00
本期专项债券发行	2,000.00											2,000.00
本期还款		165.20	165.20	165.20	165.20	165.20	165.20	165.20	165.20	165.20	5,165.20	6,652.00
其中：还本											5,000.00	5,000.00
付息		165.20	165.20	165.20	165.20	165.20	165.20	165.20	165.20	165.20	165.20	1,652.00
期末专项债券余额	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	0.00	

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的所有资料(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。