

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）

饶平县第三人民医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



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 ..... 2

1.2 资金筹措 ..... 4

1.3 资金覆盖率 ..... 3

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：项目运营期净收益明细表..... 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）

### 饶平县第三人民医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 105 号

#### 一、项目概述

##### 1、政策背景

饶平县位于广东省东部沿海，是原中央苏区县、广东省山区县之一，2017 年末，全县户籍人口 107.25 万人，常住人口 87.44 万人，人口密度 633 人/平方公里。

据 2018 年底统计，饶平县在册严重精神障碍患者 4198 名，检出率 4.79%，其中三级以上患者 543 人，在本县及外地精神病医院住院治疗共 351 人。目前饶平县尚无设置公立精神病专科医院，仅有私立精神病专科医院一家，床位 68 张，为原空置粮仓改建，医疗环境住院条件简陋，远远无法满足饶平县的需求。因此按照相关标准建设一家县级公立二级精神病专科医院，已是当前迫在眉睫急需处理解决的重要任务。

为切实解决饶平县严重精神障碍患者看病住院难的问题，根据省卫计委《广东省精神卫生工作规划（2016-2020 年）》（粤府办【2016】70 号）和省综治办等 11 个部门《关于加强严重精神障碍患者救治救助工作实施意见》（粤综治办【2016】1 号）要求，县慢病站拟投资 1.5 亿元，建设一所县级公立二级精神病专科医院，名称为“饶平县第三人民医院”，以改善医疗条件，提高医疗卫生技术水平和服务水平，创造较好的就医环境。

本项目的建设，对于提高饶平县精神病专科医院医疗服务能力，改善就医条件，缓解严重精神障碍患者看病住院难的问题具有十分重要的意义。

##### 2、项目基本情况

参照《中央预算内专项资金项目精神卫生专业机构建设指导意见》的要求，以及人民群众精神卫生服务需求增长速度的需要，以“二级精神病专科医院”的级别，260 张病床的规模，按照现有场地、资金条件，确定本项目建设内容为：

###### (1) 新建业务用房

项目拟新建门/急诊综合楼、医技楼、行政/生活楼、住院楼、连廊、门卫、污水处理及其他、地下室，配套建设围墙、绿化、电气、通风空调、给排水、污水处理等工程。



(2) 设备配置

项目拟配置医疗设备、电梯及空调。

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（一期）-饶平县第三人民医院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 1.52 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 3 年，静态投资额 15,000.00 万元，其中：建筑安装工程费用 9,859.00 万元，土地费用 600.00 万元，医疗设备购置费用 2,500.00 万元，工程建设其他费用 846.00 万元，工程预备费 1,195.00 万元。

在项目建设期间，2020 年已通过专项债筹集资金共 2,500.00 万元，发行利率 3.34%。本次拟通过专项债筹集资金 7,000.00 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 15,632.49 万元，详见表 1：

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	建筑工程费用	土地费用	设备购置及安装工程费	工程建设其他费用	预备费	静态总投资
1	饶平县第三人民医院建设项目	9,859.00	600.00	2,500.00	846.00	1,195.00	15,000.00

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	15,000.00
2	债券利息费用	622.00
3	债券发行费用	9.50
4	债券登记费用	0.95
5	债券还本付息服务费	0.04
合计	项目总投资	15,632.49

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 年发行第一期债券 2,500.00 万元，实际发行利率 3.34%，期限 10 年。2020 年预计发行金额 7,000.00 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、住院/门诊收入筹措设备购置期所需资金，所筹措资金用于支付医疗设备购置款项、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，医院设备购置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	2,500.00	10 年
2	2020 年提前二批	7,000.00	10 年
3	合计	9,500.00	

表 4：资金平衡情况

序号	年度	筹备期(2020 年前)	2020 年	2021 年	2022 年	合计
1	资本金	16.61		2,082.16	2,524.04	4,622.81
2	债券发行		9,500.00			9,500.00
3	运营期现金净结余				1,509.680	1,509.68
4	资金筹措合计	16.61	9,500.00	2,082.16	4,033.72	15,632.49
5	土地、工程及设备购置费	16.61	3,815.27	7,445.42	3,722.70	15,000.00
6	债券发行费及登记服务费		10.45			10.45
7	还本付息			311.00	311.00	622.00
8	还本付息服务费			0.02	0.02	0.04
9	资金使用合计	16.61	3,825.72	7,756.44	4,033.72	15,632.49

基于以上投资计划、资金筹措安排，我们未发现相关医院设备购置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 1.52 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 19,209.02 万元/债券本息 12,610.00 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，医院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

年度	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	16.61	-	2,082.16	2,524.04			
债券资金流入		9,500.00					
项目总收益				1,509.68	1,568.54	1,568.54	2,267.96
其中：（1）运营期现金净结余				1,509.68	1,568.54	1,568.54	2,267.96
现金流入总额	16.61	9,500.00	2,082.16	4,033.72	1,568.54	1,568.54	2,267.96
现金流出							
医疗设备购置	16.61	3,815.27	7,445.42	3,722.70			
发行费及发行登记费	-	10.45	-				
还本付息	-	-	311.00	311.00	311.00	311.00	311.00
还本付息服务费	-	-	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
现金流出总额	16.61	3,825.72	7,756.44	4,033.72	311.02	311.02	311.02
现金净流量							
当年项目现金净流入	-	5,674.28	-5,674.28	-	1,257.52	1,257.52	1,956.94
期末项目累计现金结存额	-	5,674.28	-	-	1,257.52	2,515.04	4,471.98



年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	合计
现金流入						
资本金流入						4,622.81
债券资金流入						9,500.00
项目总收益	2,218.65	2,218.65	2,653.38	2,601.81	2,601.81	19,209.02
其中：（1）运营期现金净结余	2,218.65	2,218.65	2,653.38	2,601.81	2,601.81	19,209.02
现金流入总额	2,218.65	2,218.65	2,653.38	2,601.81	2,601.81	33,331.83
现金流出						
医疗设备购置						15,000.00
发行费及发行登记费						10.45
还本付息	311.00	311.00	311.00	311.00	9,811.00	12,610.00
还本付息服务费	0.02	0.02	0.02	0.02	0.49	0.67
现金流出总额	311.02	311.02	311.02	311.02	9,811.49	27,621.12
现金净流量						
当年项目现金净流入	1,907.63	1,907.63	2,342.36	2,290.79	-7,209.68	5,710.71
期末项目累计现金结存额	6,379.61	8,287.24	10,629.60	12,920.39	5,710.71	



1.4 小结

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

2. 资金稳定性

本次医院均以门诊收入、住院收入、停车费收入作为专项债券还本付息资金来源。专项债券存续期内医院均有稳定的门诊收入、住院收入、停车费收入，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。医院债券存续期内资金留存情况详见图 1。

单位：人民币万元

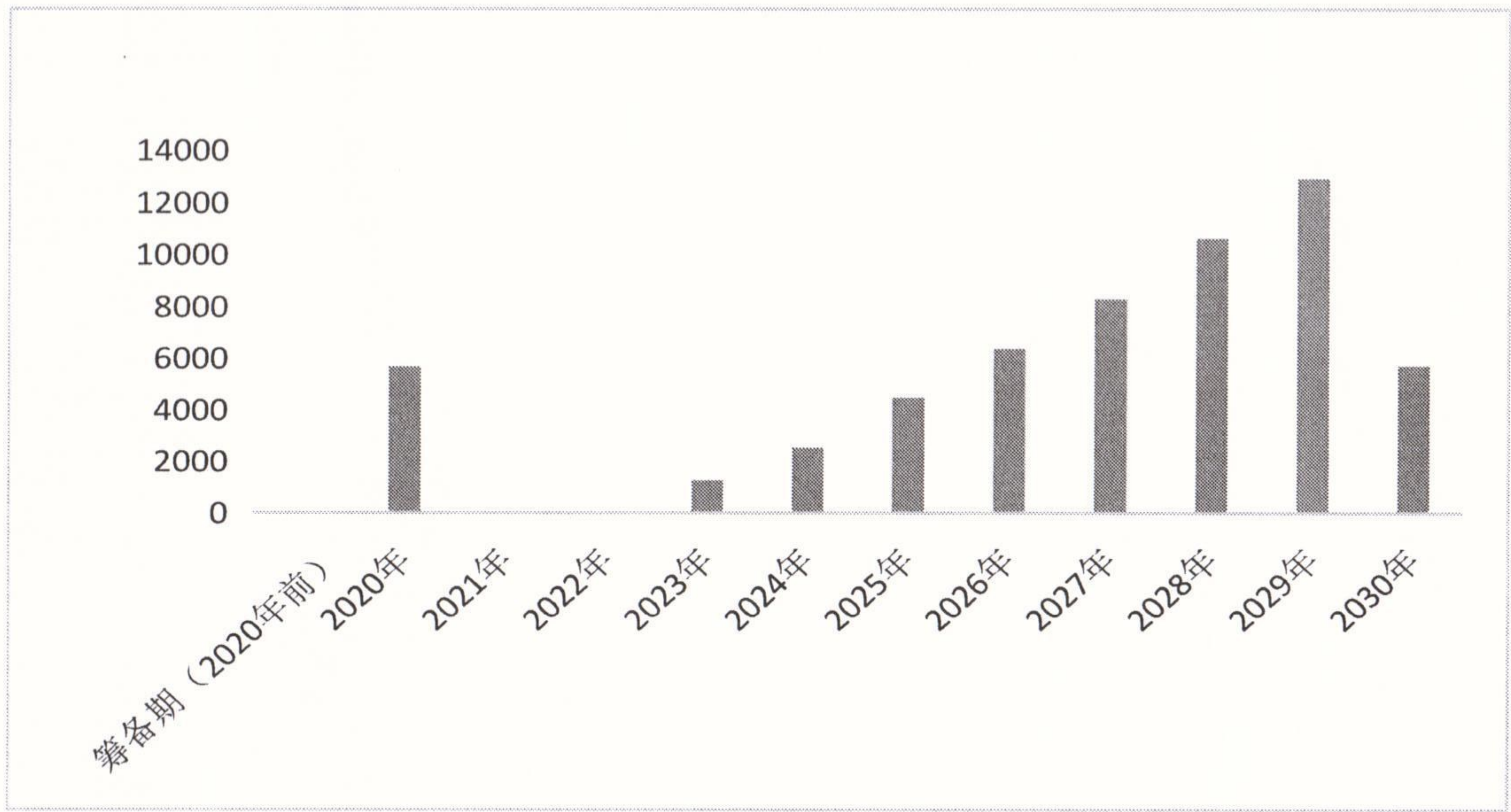


图 1 债券存续期内资金留存情况

三、风险分析

结合本项目医院的具体情况, 考虑住院人次增长率变动、医疗业务成本中可变成本变动、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。

饶平县第三人民医院在可变成本每三年上升 5%、门诊人次增长率为预测的 90%、住院人次至 2025 年病床入住率为 90%、利率上浮 15%的情况下, 债券本息资金覆盖率大于 1, 仍可实现债券还本付息的资金需要。



总体而言，本项目预计门诊/住院收入对其拟使用的专项债券资金保障程度较高。但是，由于未来医院相关收入受居民民意、医院医生资历、医院本体资源、其他医院经营情况等客观因素影响较大，且住院人次增长率等存在一定不确定性，建议考虑相关风险要素。如假设条件发生变化，导致住院收入暂时难以实现，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，进而在医院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，本次项目医院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，并以住院收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。基于我们对相关医院收益与融资平衡的分析，我们未注意到相关医院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，满足本次饶平县第三人民医院的资金需求，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、项目经营净结余

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
现金流入			3,013.83	3,141.58	3,141.58	3,860.95
经营成本			1,504.15	1,573.04	1,573.04	1,592.99
增值税及附加						
净结余			1,509.68	1,568.54	1,568.54	2,267.96

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	合计
现金流入	3,860.95	3,860.95	4,310.69	4,310.69	4,310.69	33,811.91
经营成本	1,642.30	1,642.30	1,657.31	1,708.88	1,708.88	14,602.89
增值税及附加						-
净结余	2,218.65	2,218.65	2,653.38	2,601.81	2,601.81	19,209.02

(1) 因为公立医院为非营利性医疗机构，医疗服务收入免征增值税，故增值税及附加和企业所得税不作预计。

(2) 项目完成后，建成停车位 128 个，假设 28 个停车位用于特种车位及公务车，剩余 100 个车位用于出租，每个车位每日出租 14 小时，每小时 5 元，每 5 年提价一次，每次提 10%，停车场管理用及税金按收入 15%计算。

(3) 药品及材料费 2022 年按门诊收入和住院收入的 28%计算，从 2023 年递增 5%，每 3 年递增一次。

(4) 燃料与动力费用、业务费及其他营业费用、修理费按厉行节约原则，2022 年数据按可行性研究报告，从 2023 年起开始递增，每 3 年递增 2%。

(5) 按照当地做法，医院医务人员经费的 50%由财政下拨。

(6) 债券投资形成的资产不计提折旧及摊销，所形成的收益包含于计算债券投资倍数收益中。

二、项目收益情况

本项目以医疗收入、停车费收入作为专项债券还本付息资金来源；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。

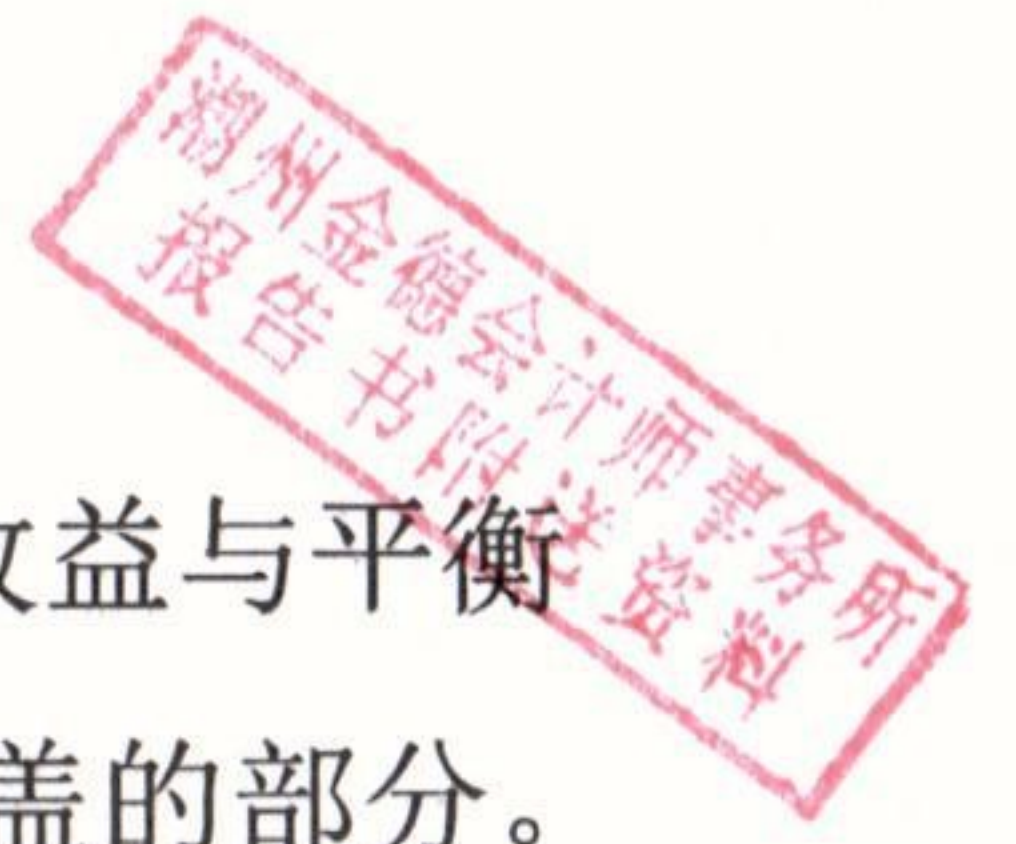
医院各年度收入预测情况详见附表一。

三、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





饶平县第三人民医院运营成本主要包括医疗业务成本、管理费用等，收益与平衡仅考虑医疗业务成本、管理费用，并在医疗业务成本中扣除财政基本补助覆盖的部分。各年度成本预测情况详见附表。

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。



附表一 收入及成本表      单位：人民币万元



序号	项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1	门诊收入			304.80	304.80	304.80	385.57
2	住院收入			2,581.28	2,581.28	2,581.28	3,194.33
3	停车费收入			127.75	255.50	255.50	281.05
4	收入合计			3,013.83	3,141.58	3,141.58	3,860.95
5	医疗成本			939.85	982.21	982.21	983.94
6	管理费用			545.14	552.50	552.50	566.89
7	停车场管理费及税金			19.16	38.33	38.33	42.16
8	成本合计			1,484.99	1,534.71	1,534.71	1,550.83

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	合计
1	门诊收入	385.57	385.57	487.76	487.76	3,046.63	385.57
2	住院收入	3,194.33	3,194.33	3,513.77	3,513.77	24,354.37	3,194.33
3	停车费收入	281.05	281.05	309.16	309.16	2,100.22	281.05
4	收入合计	3,860.95	3,860.95	4,310.69	4,310.69	29,501.22	3,860.95
5	医疗成本	1,028.35	1,028.35	1,030.16	1,076.73	8,051.80	1,028.35
6	管理费用	571.79	571.79	580.78	585.78	4,527.17	571.79
7	停车场管理费及税金	42.16	42.16	46.37	46.37	315.04	42.16
8	成本合计	1,600.14	1,600.14	1,610.94	1,662.51	12,578.97	1,600.14





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		9,500.00	9,500.00	9,500.00	9,500.00	9,500.00
本年前期专项债券发行	2,500.00					
本期专项债券发行	7,000.00					
本期还款		311.00	311.00	311.00	311.00	311.00
其中：还本						
付息		311.00	311.00	311.00	311.00	311.00
期末专项债券余额	9,500.00	9,500.00	9,500.00	9,500.00	9,500.00	9,500.00

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	合计
期初专项债券余额	9,500.00	9,500.00	9,500.00	9,500.00	9,500.00	
年前期专项债券发行						2,500.00
本期专项债券发行						7,000.00
本期还款	311.00	311.00	311.00	311.00	9,811.00	12,610.00
其中：还本					9,500.00	9,500.00
付息	311.00	311.00	311.00	311.00	311.00	3,110.00
期末专项债券余额	9,500.00	9,500.00	9,500.00	9,500.00		



## 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。