

# 2020 年粤港澳大湾区民生服务专项 债券（三期）

## 佛山粤剧院建设项目情况

实施单位盖章：



主管部门盖章：



财政局盖章：



日期：2020 年 4 月

## 2020 年粤港澳大湾区民生服务专项债券（三期）

### 佛山粤剧院建设项目情况

本次佛山粤剧院项目建设工程涉及参与发行的地方政府新增债券申请总额为 10,000 万元,期限 20 年,每半年付息一次,到期一次性偿还本金。按照财政部要求,此次专项债券预计纳入 2020 年政府性基金预算管理。

#### 一、项目基本情况

##### （一）项目背景

##### 1、国家对地方戏曲剧种保护的高度重视

根据《国务院办公厅印发关于支持戏曲传承发展若干政策的通知》（国办发〔2015〕52 号文），地方戏曲是我国传统文化重要组成部分，具有悠久的历史传统和独特的艺术魅力，是表现和传承传统文化的重要载体，为满足人民群众精神文化需求发挥了重要作用。

##### 2、广东积极推动地方戏曲传承发展

根据《广东省人民政府办公厅关于促进地方戏曲传承发展的实施意见》（粤府办〔2016〕11 号），广东省认真贯彻落实习近平总书记在文艺工作座谈会上的重要讲话精神和国办发〔2015〕52 号文等重要文件精神，首次专题研究制定出台促进地方戏曲传承发展的纲领性文件，对进一步推动地方戏曲繁荣向上、实现文化领域创新发展、打造文化强省具有重要意义。

##### 3、佛山市就地方戏曲的保护与发展

为贯彻落实国办发〔2015〕52 号文和粤府办〔2016〕11 号文精神，进一步推动佛山市戏曲传承保护与发展，振兴佛山戏曲,经市人

民政府同意，出台《佛山市人民政府办公室关于促进戏曲传承发展的实施意见》（佛府办〔2016〕53 号文），启动佛山粤剧传习所新址规划建设工程，并在新址内配套建设粤剧旅游剧场、粤剧电影院、粤剧茶馆等，将新址规划打造成粤剧主题园区，成为“文化佛山”的展示窗口。

## （二）相关规划

1、2016 年 10 月 19 日，经佛山市人民政府同意，出台《佛山市人民政府办公室关于促进戏曲传承发展的实施意见》（佛府办〔2016〕53 号），启动佛山粤剧传习所新址规划建设工程，并在新址内配套建设粤剧旅游剧场、粤剧电影院、粤剧茶馆等。

2、2017 年 8 月 28 日，项目单位取得佛山市发展和改革局出具的《佛山市发展和改革局关于佛山粤剧院项目可行性研究报告的批复》（佛发改农社〔2017〕68 号），项目取得立项批复。

3、2017 年 11 月 08 日，佛山市粤剧传习所取得编号为“地字第 440600201700011 号”的建设用地规划许可证。

4、2018 年 5 月 25 日，佛山市粤剧传习所（佛山粤剧院）取得编号为“佛国土规划复〔2018〕字第 32 号”的建设用地批准书。

5、2018 年 11 月 07 日，佛山市粤剧传习所（佛山粤剧院）取得编号为“粤（2018）佛禅不动产权第 0111066 号”的不动产权证，权利性质为划拨，位置为佛山市禅城区文华北路 195 号。

6、2019 年 07 月 02 日，佛山市发展和改革局出具《佛山市发展和改革局关于更改佛山粤剧院文化园项目名称的批复》（佛发改资函〔2019〕136 号），项目名称变更为佛山粤剧院项目。



7、2019年10月31日，佛山市人民政府常务会议决定《关于增加佛山粤剧院项目投资规模事项》，原则同意佛山粤剧院项目增加投资5294.93万元，总投资由原来的29974.23万元调整为35269.16万元。

### （三）项目情况

#### 1. 项目所处区域情况

项目位于广东省佛山市，佛山市2017-2019年财政经济数据如下：

表1：佛山市2017—2019年财政经济数据

项目	2017年	2018年	2019年
地区生产总值（亿元）	9,549.60	9,935.88	10751.02
一般预算收入（亿元）	661.58	703.14	731.47
政府性基金收入（亿元）	979.16	864.39	707.16
其中：国有土地出让收入（亿元）	936.84	828.61	667.54
政府性基金支出（亿元）	1,013.30	857.60	780.20
其中：国有土地出让支出（亿元）	974.93	795.56	669.82

#### 2. 项目概况

表2：佛山粤剧院建设项目概况

项目概况			项目总投资（亿元）	计划发行债券规模（亿元）	计划2020年专项债券规模（亿元）	计划以后年度专项债券规模（亿元）
项目服务范围	项目简介	项目类型				
本项目位于佛山市禅城区（原佛山市党委校内）卫国路东延线北侧。用地西面为普君新城社区、北靠	本项目规划总用地面积12592.01平方米（其中新建剧院综合体9053.81平方米，经堂古寺文化保护区3538.20平方米），建筑面积34144.08平方米。建设内容包含粤剧旅游剧场（大剧场）、小剧场、粤剧电影院、	具有一定收益的公益性事业领域	3.526916	1.7	1.0	0.7

第十中学、南侧为卫国路东延线和安置小区、东面为文华路。	练功房、化妆间、服装间、道具室储藏室、粤剧茶楼、粤剧非遗展览馆、粤剧图书资料馆、设备用房、地下停车场及绿化配套工程。					
-----------------------------	--	--	--	--	--	--

## (1) 项目主体资格

表 3：项目主体情况

名称	佛山粤剧传习所(佛山粤剧院)
统一社会信用代码	1244060057792454XK
宗旨和范围	创作演出优秀粤剧剧目，为观众服务。舞台艺术作品创作 对传统艺术整理加工 国内外舞台艺术作品演出 艺术创作 表演人才培养 公益性演出
住所	佛山市禅城区卫国西路 15 号
法定代表人	李淑勤
经费来源	财政补助二类
开办资金	303.11 万元
举办单位	佛山市文化广电旅游体育局
有效期	2016-07-04 至 2021-07-03
登记管理机关	佛山市事业单位登记管理局

## (2) 项目建设情况

佛山粤剧院项目规划总用地面积 12592.01 平方米（其中新建剧院综合体 9053.81 平方米，经堂古寺文化保护区 3538.20 平方米），建筑面积 34144.08 平方米。项目主要建设内容包括粤剧旅游剧场（大剧场）、小剧场、粤剧电影院、练功房、化妆间、服装间、道具室储藏室、粤剧茶楼、粤剧非遗展览馆、粤剧图书资料馆、设备用房、地下停车场等粤剧相关配套建筑以及道路绿化景观配套工程。项目已于 2019 年 12 月 26 日正式启动，计划于 2021 年底竣工试运行。

#### （四）项目资金到位及使用情况

根据建设进度安排，本项目建设期 2 年。资金计划安排为第一年投入 40%，第二年投入 30%，第三年投入 30%（支付工程尾款）。

表4：佛山粤剧院资金使用计划表

单位：万元

序号	项目名称	总计	2020 年			2021 年			2022 年		
			合计	资本金	债券资金	合计	资本金	债券资金	合计	资本金	债券资金
1	佛山粤剧院	35,269.16	14,100.00	4,100.00	10,000.00	10,584.58	7,084.58	3,500.00	10,584.58	7,084.58	3,500.00
总计	-	35,269.16	14,100.00	4,100.00	10,000.00	10,584.58	7,084.58	3,500.00	10,584.58	7,084.58	3,500.00

该项目已通过广东金桥百信律师事务所进行合规合法性审核。

## 二、经济社会效益分析

### （一）经济效益

佛山粤剧院项目属于政府公益性文化事业建设项目，其效益以社会效益为主，经济效益间接体现在佛山市粤剧旅游文化的旅游服务收入和带动社会经济的发展。

项目主要建设内容包括粤剧旅游剧场（大剧场）、小剧场、粤剧电影院、粤剧茶楼、地下停车场等粤剧相关配套收入，预计运营期间前二十年可产生业务总收入 66,067.20 万元。

### （二）社会效益

本项目建成后，能够为佛山市粤剧发展实践和传统技艺传承提供良好载体和沟通理论教学与客观实践的重要平台，将积极推动粤剧的发展，促进本市文化氛围，树立区域文化中心城市形象。通过建设佛山粤剧院这一佛山市标志性文化设施，对扩大城市的知名度和影响力，提升城市旅游形象，加强国际国内文化交流有着极大的推



动作用。建成后的佛山粤剧院将成为佛山市启动文化产业的先行，将为佛山市文化产业化做出有益的尝试。

### 三、项目投资估算及资金筹措方案

本项目计划发行债券融资 17,000.00 万元，占项目总投资的 48.20%，其中 2020 年计划申请债券融资 10,000.00 万元，2021 年计划申请债券融资 3,500.00 万元，2022 年计划申请债券融资 3,500.00 万元。剩余的 18,269.16 万元，占项目投资的 51.80%，为项目资本金，由地方财政部门根据项目建设进度计划，逐步统筹安排到位。

表 5： 佛山市粤剧院债券发行计划表

单位：万元

年度	项目资本金	债券资金	合计
2020	4,100.00	10,000.00	14,100.00
2021	7,084.58	3,500.00	10,584.58
2022	7,084.58	3,500.00	10,584.58
合计	18,269.16	17,000.00	35,269.16

根据上表，本项目投资金额安排如下：

第一年投入 14,100.00 万元，其中 4,100.00 万元来自资本金投入，10,000.00 万元来自债券资金。

第二年投入 10,584.58 万元，其中 7,084.58 万元来自资本金投入，3,500.00 万元来自债券资金。

第三年投入 10,584.58 万元，其中 7,084.58 万元来自资本金投入，3,500.00 万元来自债券资金。

本项目计划发行债券融资 17,000.00 万元，债券期限为 20 年，分别为 2020 年计划申请债券融资 10,000.00 万元、2021 年计划申请

债券融资 3,500.00 万元、2022 年计划申请债券融资 3,500.00 万元。  
假设债券利率为 3.70%，债券利息按半年支付，本金到期一次性支付。

#### 四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

##### （一）收益及成本预测

本项目以粤剧旅游剧场（大剧场）、小剧场、粤剧电影院、粤剧茶楼、地下停车场出租收入作为专项债券还本付息资金来源；项目运营成本主要包括人员经费、项目管理费、水电费、维修维护费、宣传推广费、运营物料制作费以及其他费用。

##### 1、项目收入预测

项目的计算期取 22 年，其中建设期 2 年，运营期 20 年。即 2020 年至 2021 年为建设期，2022 年至 2041 年为运营期。收入情况测算如下：

表6：佛山粤剧院项目收入预测表

单位：万元

项 目	运营期										
	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
一、场租收入											
1、大剧场场租收入	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	2,808.00
场次（次）	180	180	180	180	180	180	180	180	180	180	216
场租收费（万元/次）	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	13.00
2、小剧场场租收入	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00	1,296.00
场次（次）	180	180	180	180	180	180	180	180	180	180	216
场租收费（万元/次）	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	6.00
二、商舖租金收入											
1、粤剧院茶楼租金收入	35.52	35.52	39.07	39.07	42.98	42.98	47.28	47.28	52.00	52.00	57.21
茶楼面积（平方米）	370	370	370	370	370	370	370	370	370	370	370
租金收费（万元/平方米）	0.0080	0.0080	0.0088	0.0088	0.0097	0.0097	0.0106	0.0106	0.0117	0.0117	0.0129
三、停车场收入											
1、停车位收入	72.00	72.00	79.20	79.20	87.12	87.12	95.83	95.83	105.42	105.42	115.96
车位数（个）	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150
车位收费（万元/年）	0.4800	0.4800	0.5280	0.5280	0.5808	0.5808	0.6389	0.6389	0.7028	0.7028	0.7730
收入总计	1,727.52	1,727.52	1,738.27	1,738.27	1,750.10	2,830.10	2,843.11	2,843.11	2,857.42	2,857.42	4,277.17



表6-1: 佛山粤剧院项目收入预测表 (续表)

单位: 万元

项 目	运营期									合计	测算说明
	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041		
一、场租收入											
1、大剧场场租收入	2,808.00	2,808.00	2,808.00	2,808.00	2,808.00	2,808.00	2,808.00	2,808.00	2,808.00	42,480.00	
场次(次)	216	216	216	216	216	216	216	216	216		见说明(1)
场租收费(万元/次)	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00		
2、小剧场场租收入	1,296.00	1,296.00	1,296.00	1,296.00	1,296.00	1,296.00	1,296.00	1,296.00	1,296.00	20,160.00	
场次(次)	216	216	216	216	216	216	216	216	216		见说明(2)
场租收费(万元/次)	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00		
二、商铺租金收入											
1、粤剧院茶楼租金收入	57.21	62.93	62.93	69.22	69.22	76.14	76.14	83.75	83.75	1,132.20	
茶楼面积(平方米)	370	370	370	370	370	370	370	370	370		见说明(3)
租金收费(万元/平方米)	0.0129	0.0142	0.0142	0.0156	0.0156	0.0171	0.0171	0.0189	0.0189		
三、停车场收入											
1、停车位收入	115.96	127.55	127.55	140.31	140.31	154.34	154.34	169.77	169.77	2,295.00	
车位数(个)	150	150	150	150	150	150	150	150	150		见说明(4)
车位收费(万元/年)	0.7730	0.8503	0.8503	0.9354	0.9354	1.0289	1.0289	1.1318	1.1318		
收入总计	4,277.17	4,294.48	4,294.48	4,313.53	4,313.53	4,334.48	4,334.48	4,357.52	4,357.52	66,067.20	

测算说明如下:

项目的计算期取 22 年, 其中建设期 2 年, 运营期 20 年。

(1) 大剧场 2022-2031 每月租场 15 场, 全年共计 180 场, 2032-2041 年预计每月 18 场, 全年 216 场, 场租前 5 年优惠价 6 万/场, 预计 2027-2031 年 10 万/场, 2032-2041 年 13 万元/场;

(2) 小剧场 2022-2031 年每月租场 15 场, 全年共计 180 场, 2032-2041 年预计每月 18 场, 全年 216 场, 场租前 5 年优惠价 3 万/场, 2027-2031 年预计 5 万/场, 2032-2041 年 6 万元/场;

(3) 粤剧茶楼 370 m<sup>2</sup>, 按 80 元/平方米, 租金每两年递增 10%;

(4) 停车场收入: 停车位 250 个, 预留 100 个车位自用, 150 个车位为日常租车, 预计 400 元/月/车位, 每两年递增 10%。

## 2、项目成本预测

项目建成后，影响本次债券还本付息的支出（即 2022-2041 年）为项目运营成本，依照目前类似歌剧院的经营管理经验数据，对其未来经营的成本进行初步测算。运营成本测算如下：

表7：佛山粤剧院项目成本预测表

单位：万元

项 目	运营期										
	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
一、物业管理费	672.00	672.00	672.00	672.00	672.00	739.20	739.20	739.20	739.20	739.20	813.12
1、项目管理费用	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	330.00	330.00	330.00	330.00	330.00	363.00
2、人员经费	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	396.00	396.00	396.00	396.00	396.00	425.60
3、维修维护费用	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	13.20	13.20	13.20	13.20	13.20	14.52
二、水电及其他费用	249.68	249.68	249.68	249.68	249.68	274.65	274.65	274.65	274.65	274.65	302.11
1、水费	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.91
2、电费	236.93	236.93	236.93	236.93	236.93	260.62	260.62	260.62	260.62	260.62	286.69
3、其他费用	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	13.20	13.20	13.20	13.20	13.20	14.52
三、运营费用	24.00	24.00	24.00	24.00	24.00	26.40	26.40	26.40	26.40	26.40	29.04
1、宣传推广费用	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	13.20	13.20	13.20	13.20	13.20	14.52
2、运营物料制作费用	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	13.20	13.20	13.20	13.20	13.20	14.52
四、税费	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.27	304.68
1、增值税及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2、所得税										1.27	304.68
总计	945.68	945.68	945.68	945.68	945.68	1,040.25	1,040.25	1,040.25	1,040.25	1,041.52	1,448.95

表7-1: 佛山粤剧院项目成本预测表 (续表)

单位: 万元

项 目	运营期									合计	测算说明
	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041		
一、物业管理费	813.12	813.12	813.12	813.12	894.43	894.43	894.43	894.43	894.43	15,593.75	测算说明 (1)
1、项目管理费用	363.00	363.00	363.00	363.00	399.30	399.30	399.30	399.30	399.30	6,961.50	
2、人员经费	435.60	435.60	435.60	435.60	479.16	479.16	479.16	479.16	479.16	8,353.80	
3、维修维护费用	14.52	14.52	14.52	14.52	15.97	15.97	15.97	15.97	15.97	278.46	
二、水电及其他费用	302.11	302.11	302.11	302.11	332.32	332.32	332.32	332.32	332.32	5,793.80	测算说明 (2)
1、水费	0.91	0.91	0.91	0.91	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	17.40	
2、电费	286.69	286.69	286.69	286.69	315.35	315.35	315.35	315.35	315.35	5,497.96	
3、其他费用	14.52	14.52	14.52	14.52	15.97	15.97	15.97	15.97	15.97	278.45	
三、运营费用	29.04	29.04	29.04	29.04	31.94	31.94	31.94	31.94	31.94	556.90	测算说明 (3)
1、宣传推广费用	14.52	14.52	14.52	14.52	15.97	15.97	15.97	15.97	15.97	278.45	
2、运营物料制作费用	14.52	14.52	14.52	14.52	15.97	15.97	15.97	15.97	15.97	278.45	
四、税费	304.68	308.65	308.65	313.02	577.50	612.59	612.59	619.95	619.95	4,583.53	测算说明 (4)
1、增值税及附加	-	-	-	-	299.69	330.81	330.81	332.94	332.94	1,627.19	
2、所得税	304.68	308.65	308.65	313.02	277.81	281.78	281.78	287.01	287.01	2,956.34	
总计	1,448.95	1,452.92	1,452.92	1,457.29	1,836.19	1,871.28	1,871.28	1,878.64	1,878.64	26,527.98	

测算说明如下:

项目运营期 20 年。

(1) 项目管理费 25 万元/月, 每五年增长 10%; 人员按 20 人标准, 每人 1.5 万元/月, 每五年增长 10%; 维修维护费 1 万元/月, 每五年增长 10%;

(2) 预算最高日用水量 8.49 吨/日, 水费 2.46 元/吨, 年水费 0.75 万元, 每五年增长 10%; 预算年用电量 279.78 万千瓦/年, 电费 0.8492 元/千瓦, 年电费 236.93 万元, 每五年增长 10%;

(3) 宣传推广费 1 万元/月, 运营物料制作费用 1 万元/月, 每五年增长 10%;

(4) 增值税考虑建筑安装工程以及运营过程中的管理费、推广费等的进项税抵扣; 企业所得税享受弥补五年亏损政策。



### 3、融资成本预测

本项目计划发行债券融资 17,000.00 万元，并计划于 2020 年申请债券融资 10,000.00 万元，2021 年申请债券融资 3,500.00 万元，2022 年申请债券融资 3,500.00 万元，债券期限 20 年，假设债券利率为 3.70%。往后利息按半年支付，本金到期一次性支付。项目融资还本付息资金情况详见下表：

表 8：佛山粤剧院项目融资还本付息情况

单位：万元

项目计算期	年初余额	本期	本期	本期	本期末	本期末	期末
		发行债券	应计利息	还本付息资金	偿还本金	支付利息	本金余额
第 1 年		10,000.00	185.00	185.00		185.00	10,000.00
第 2 年	10,000.00	3,500.00	434.75	434.75		434.75	13,500.00
第 3 年	13,500.00	3,500.00	564.25	564.25		564.25	17,000.00
第 4 年	17,000.00		629.00	629.00		629.00	17,000.00
第 5 年	17,000.00		629.00	629.00		629.00	17,000.00
第 6 年	17,000.00		629.00	629.00		629.00	17,000.00
第 7 年	17,000.00		629.00	629.00		629.00	17,000.00
第 8 年	17,000.00		629.00	629.00		629.00	17,000.00
第 9 年	17,000.00		629.00	629.00		629.00	17,000.00
第 10 年	17,000.00		629.00	629.00		629.00	17,000.00
第 11 年	17,000.00		629.00	629.00		629.00	17,000.00
第 12 年	17,000.00		629.00	629.00		629.00	17,000.00
第 13 年	17,000.00		629.00	629.00		629.00	17,000.00
第 14 年	17,000.00		629.00	629.00		629.00	17,000.00
第 15 年	17,000.00		629.00	629.00		629.00	17,000.00
第 16 年	17,000.00		629.00	629.00		629.00	17,000.00
第 17 年	17,000.00		629.00	629.00		629.00	17,000.00
第 18 年	17,000.00		629.00	629.00		629.00	17,000.00
第 19 年	17,000.00		629.00	629.00		629.00	17,000.00
第 20 年	17,000.00		629.00	629.00		629.00	17,000.00

第 21 年	17,000.00		444.00	10,444.00	10,000.00	444.00	7,000.00
第 22 年	7,000.00		194.25	3,694.25	3,500.00	194.25	3,500.00
第 23 年	3,500.00		64.75	3,564.75	3,500.00	64.75	
合计		17,000.00	12,580.00	29,580.00	17,000.00	12,580.00	

## (二) 项目收益与融资自求平衡情况

### 1、平衡方案现金流量测算

按照项目产生的所有经营活动、投资活动、筹资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。

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行测算项目 2022 年至 2042 年现金流量情况。

表9：佛山粤剧院现金流情况预测表

单位：万元

年份/项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
一、经营活动产生的现金流													
1. 经营活动产生的现金			1,727.52	1,727.52	1,738.27	1,738.27	1,750.10	2,830.10	2,843.11	2,843.11	2,857.42	2,857.42	4,277.17
2. 经营活动支付的现金			945.68	945.68	945.68	945.68	945.68	1,040.25	1,040.25	1,040.25	1,040.25	1,040.25	1,144.27
3. 经营税金及附加			-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.27	304.68
4. 经营活动产生的现金流小计			781.84	781.84	792.59	792.59	804.42	1,789.85	1,802.86	1,802.86	1,817.17	1,815.90	2,828.22
二、投资活动产生的现金流													
1. 支付项目建设资金	14,100.00	10,584.58	10,584.58										
2. 投资活动产生的现金流小计	-14,100.00	-10,584.58	-10,584.58										
三、筹资活动产生的现金流													
1. 项目资本金	4,100.00	7,084.58	7,084.58										
2. 债券融资款	10,000.00	3,500.00	3,500.00										
3. 债券发行费													
4. 偿还债券本金													
5. 支付债券利息	185.00	434.75	564.25	629.00	629.00	629.00	629.00	629.00	629.00	629.00	629.00	629.00	629.00
6. 筹资活动产生的现金流合计	13,915.00	10,149.83	10,020.33	-629.00	-629.00	-629.00	-629.00	-629.00	-629.00	-629.00	-629.00	-629.00	-629.00
四、现金流总计													
1. 期初现金		-185.00	-619.75	-402.16	-249.32	-85.73	77.86	253.28	1,414.13	2,587.99	3,761.85	4,950.02	6,136.92
2. 期内现金变动	-185.00	-434.75	217.59	152.84	163.59	163.59	175.42	1,160.85	1,173.86	1,173.86	1,188.17	1,186.90	2,199.22
3. 期末现金	-185.00	-619.75	-402.16	-249.32	-85.73	77.86	253.28	1,414.13	2,587.99	3,761.85	4,950.02	6,136.92	8,336.14

表 9-1: 佛山粤剧院现金流情况预测表 (续表)

单位: 万元

年份/项目	2023年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年
一、经营活动产生的现金流										
1. 经营活动产生的现金	4,277.17	4,294.48	4,294.48	4,313.53	4,313.53	4,334.48	4,334.48	4,357.52	4,357.52	
2. 经营活动支付的现金	1,144.27	1,144.27	1,144.27	1,144.27	1,258.69	1,258.69	1,258.69	1,258.69	1,258.69	
3. 经营税金及附加	304.68	308.65	308.65	313.02	577.50	612.59	612.59	619.95	619.95	
4. 经营活动产生的现金流小计	2,828.22	2,841.56	2,841.56	2,856.24	2,477.34	2,463.20	2,463.20	2,478.88	2,478.88	
二、投资活动产生的现金流										
1. 支付项目建设资金										
2. 投资活动产生的现金流小计										
三、融资活动产生的现金流										
1. 项目资本金										
2. 债券融资款										
3. 债券发行费										
4. 偿还债券本金								10,000.00	3,500.00	3,500.00
5. 支付债券利息	629.00	629.00	629.00	629.00	629.00	629.00	629.00	444.00	194.25	64.75
6. 融资活动产生的现金流合计	-629.00	-629.00	-629.00	-629.00	-629.00	-629.00	-629.00	-10,444.00	-3,694.25	-3,564.75
四、现金流总计										
1. 期初现金	8,336.14	10,535.36	12,747.92	14,960.48	17,187.72	19,036.06	20,870.26	22,704.46	14,739.34	13,523.97
2. 期内现金变动	2,199.22	2,212.56	2,212.56	2,227.24	1,848.34	1,834.20	1,834.20	-7,965.12	-1,215.37	-3,564.75
3. 期末现金	10,535.36	12,747.92	14,960.48	17,187.72	19,036.06	20,870.26	22,704.46	14,739.34	13,523.97	9,959.22

本项目设备主要为场地,因不动产的使用年限较久,本次测算的运营期为 20 年,故本次测算没有考虑场地的更新费用。

上述结果表明,在债券存续期间,项目运营后年度累计净现金流量均大于等于 0,项目产生收益产生的净现金流入,能使用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。

## 2、还本付息保障倍数

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,保障程度大小。



表10：佛山粤剧院收益与融资平衡情况

单位：万元

年度	借贷本息支付			项目结余
	本金	利息	本息合计	
2020 年		185.00	185.00	
2021 年		434.75	434.75	
2022 年		564.25	564.25	781.84
2023 年		629.00	629.00	781.84
2024 年		629.00	629.00	792.59
2025 年		629.00	629.00	792.59
2026 年		629.00	629.00	804.42
2027 年		629.00	629.00	1,789.85
2028 年		629.00	629.00	1,802.86
2029 年	-	629.00	629.00	1,802.86
2030 年	-	629.00	629.00	1,817.17
2031 年	-	629.00	629.00	1,815.90
2032 年		629.00	629.00	2,828.22
2033 年		629.00	629.00	2,828.22
2034 年		629.00	629.00	2,841.56
2035 年		629.00	629.00	2,841.56
2036 年		629.00	629.00	2,856.24
2037 年		629.00	629.00	2,477.34
2038 年		629.00	629.00	2,463.20
2039 年		629.00	629.00	2,463.20
2040 年	10,000.00	444.00	10,444.00	2,478.88
2041 年	3,500.00	194.25	3,694.25	2,478.88
2042 年	3,500.00	64.75	3,564.75	
合计	17,000.00	12,580.00	29,580.00	39,539.22
本息覆盖倍数		1.34		

### （三）总体评价

综上所述，预计本项目收益对融资成本覆盖倍数为 1.34 倍，项目收益可以覆盖融资成本。同时，本地区经济及财政收支增长稳健，项目不能偿还对应融资本息的风险较低，用于还本付息资金的充足性得到保障。项目融资平衡情况已经佛山市瑞志会计师事务所（普通合伙）审计通过，不能偿还的风险较低。

## 五、项目风险控制

### （一）潜在风险

项目可能存在潜在的工程实施风险、组织及管理风险、财务及融资风险、收益实现规模与预期存在差异的风险、收益专项用于偿债的操作风险、利率波动风险。

### （二）还款保障情况

按照《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函〔2016〕88号）规定，本级政府对地方政府债券依法承担全部偿还责任。本级财政将按照《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》（财预〔2016〕155号）规定，及时按照转贷协议约定逐级向省财政缴纳本级应当承担的还本付息资金，由省财政按照合同约定及时偿还专项债券到期本息。如偿债出现困难，将通过调减投资计划、处置可变现资产、调整预算支出结构等方式筹集资金偿还债务。未按时足额向省财政缴纳专项债券还本付息资金的，省财政采取适当方式扣回。

## 六、主管部门责任

本项目主管部门为佛山市文化广电旅游体育局，承担以下责任：

（一）认真履行项目建设、运营和维护责任，确保项目如期建设、如期投入运营，早日实现持续稳定的收益；

（二）配合做好本地区新增债券发行准备工作，及时准确提供相关材料，配合做好信息披露、信用评级、土地资产评估等工作；

（三）加强对债券资金的支出管理，合法合规使用债券资金，不得随意变更资金用途，不得挤占、截留、挪用债券资金；

（四）法律法规规章规定的其他责任。