

---

2025 年广东省政府专项债券（五期）

广东省惠州市中心人民医院创建省级区域医疗中心  
建设项目（金山院区一期）专项债券项目募投报告

实施单位盖章：



主管部门盖章：



市（县、区）财政局盖章：



日期：二〇二五年一月

---

# 目 录

|                            |    |
|----------------------------|----|
| 一、项目基本情况 .....             | 1  |
| (一) 项目所处区域财政经济情况 .....     | 1  |
| (二) 本地社会发展规划和行业相关规划 .....  | 1  |
| (三) 项目情况 .....             | 2  |
| (四) 项目立项情况或实施依据 .....      | 3  |
| (五) 责任主体 .....             | 3  |
| 二、项目实施重要性和经济社会效益分析 .....   | 3  |
| (一) 重要性分析 .....            | 3  |
| (二) 经济效益分析 .....           | 4  |
| (三) 社会效益分析 .....           | 4  |
| 三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划 ..... | 5  |
| (一) 投资估算 .....             | 5  |
| (二) 筹措方案 .....             | 5  |
| (三) 项目实施安排 .....           | 8  |
| (四) 债券资金用途 .....           | 8  |
| 四、项目收益与融资平衡情况 .....        | 8  |
| (一) 项目预期收益 .....           | 8  |
| (二) 融资收益平衡情况 .....         | 14 |
| (三) 总体评价 .....             | 15 |
| 五、专项债券管理 .....             | 16 |
| (一) 债券资金概况 .....           | 16 |
| (二) 债券资金管理 .....           | 16 |
| (三) 职责分工 .....             | 16 |
| 六、项目风险控制 .....             | 17 |
| (一) 潜在风险及控制措施 .....        | 17 |
| (二) 还款保障措施 .....           | 22 |
| 七、其他需要说明事项 .....           | 22 |

## 一、项目基本情况

### (一)项目所处区域财政经济情况

本项目位于惠州市。2021 年至 2023 年，惠州市分别实现一般公共预算收入 455.36 亿元、441.73 亿元、473.23 亿元，政府性基金收入分别为 531.65 亿元、258.07 亿元、182.88 亿元。

表 1 近三年惠州市财政经济情况

| 项目              | 2021 年   | 2022 年   | 2023 年   |
|-----------------|----------|----------|----------|
| 地区生产总值（亿元）      | 4,977.36 | 5,401.24 | 5,639.68 |
| 一般公共预算收入（亿元）    | 455.36   | 441.73   | 473.23   |
| 政府性基金收入（亿元）     | 531.65   | 258.07   | 182.88   |
| 其中：国有土地出让收入（亿元） | 500.94   | 229.46   | 159.20   |
| 政府性基金支出（亿元）     | 617.25   | 428.14   | 369.40   |
| 其中：国有土地出让支出（亿元） | 428.63   | 212.38   | 149.35   |

### (二)本地社会发展规划和行业相关规划

#### 1.粤港澳大湾区发展规划纲要

按照《粤港澳大湾区发展规划纲要》，畅通对外综合运输通道，通过骨干道路网络建设及周边发展、配套设施综合开发，完善粤港澳大湾区惠州区域交通网络，推进城市扩容提标，创造良好人居环境。坚持以人民为中心的发展思想，积极拓展粤港澳大湾区在教育、文化、旅游、社会保障和医疗等领域的合作，共同打造公共服务优质、宜居宜业宜游的优质生活圈。

#### 2.惠州市总体规划

---

惠州属珠江三角洲、粤港澳大湾区东岸，毗邻深圳、香港，北连河源市，东接汕尾市，西邻东莞市和广州市，是珠江三角洲中心城市之一。惠州又是广东省的重点发展地区，经济发展迅速，成为珠三角东部新兴的工业化城市。

《惠州市 2018 年国民经济和社会发展规划执行情况与 2019 年国民经济和社会发展规划报告》中提出要深化与沿线国家在经贸、投资、科技、教育、医疗、文化、体育等领域交流合作，全面推进健康惠州建设，深化医药卫生体制改革，优化“三医”管理体制机制。

本次债券涉及的主要领域为医疗建设。

### 3.领域规划

根据《惠州市国民经济和社会发展规划第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，展望 2035 年，教育、文化、卫生、体育民生事业加快发展，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，能源利用效率稳步提升，生态环境持续优化，建成美丽惠州。持续提高全民健康水平，建设完善医疗机构设施，提升医疗卫生服务能力，强化公共卫生应急能力建设，完善中医药服务体系，建立全方位全周期的健康服务保障体系。

### (三)项目情况

项目建设概况：本次拟发行债券涉及的项目为广东省惠州市中心人民医院创建省级区域医疗中心建设项目（金山院区一期）。

---

项目建设地点为：惠州市惠城区。

建设内容：项目建设地点位于惠州市惠城区金山湖，编制床位数 1500 张。其中，首期占地面积 85000 m<sup>2</sup>，总建筑面积约 131315 m<sup>2</sup>，其中计容面积 86815 m<sup>2</sup>，不计容建筑面积 44500 m<sup>2</sup>，总建筑面积约 131315 m<sup>2</sup>，开放床位数 500 张。主要建设包括急诊部、门诊部、住院楼、医技科室、保障系统用房、地下停车库等及相关配套工程。

本项目属于有一定收益的公益性项目。

#### **(四)项目立项情况或实施依据**

项目于 2022 年 6 月 14 日获得发改立项批复（惠发改投审〔2022〕13 号）；2022 年 10 月 8 日取得《建设工程规划许可证》（建字第 441302（2022）10332 号）；2022 年 10 月 12 日取得《建设用地规划许可证》（地字第 441302（2022）10090 号）。

#### **(五)责任主体**

项目实施单位为惠州市中心人民医院；

项目主管部门为惠州市卫生健康局；

资产管理部门为惠州市中心人民医院，本项目形成的资产权属性质为事业单位。

## **二、项目实施重要性和经济社会效益分析**

### **(一)重要性分析**

---

项目建设通过加强地市现有医院建设等方式，推动省域内优质医疗资源扩容和向群众身边延伸，遴选建设 120 个左右省级区域医疗中心，形成省域内具有较强引领和辐射带动作用的优质医疗服务、医学科研和人才培养高地，重点疾病诊疗水平与省会城市明显缩小。支持省级区域医疗中心开展必要的业务用房改扩建，改善诊疗环境和服务设施条件，增加预防保健、科研、全科医生培养培训等设备设施，使其与承担的医疗、教学、科研、公共卫生等任务相匹配，合理提高建设标准，为必要时扩大突发事件应对和综合救治能力预留空间和条件。

本项目建设有利于加快建设更加幸福国内一流城市，打造健康惠州，按照惠州市委、市政府关于市中心人民医院尽快提质扩容的工作部署和要求，努力把惠州市中心人民医院金山院区项目建设成引领和带动惠州生命健康产业发展，辐射粤东片区，面向大湾区的省级区域医疗中心。

## **(二)经济效益分析**

医院医疗收入一直是稳定可持续的财政收入的一部分，本项目除了能够带来医疗收益外，还可以带动医疗技术创新。通过带动当地医疗卫生人员就业，提高当地居民可支配收入。

## **(三)社会效益分析**

项目建设有利于提高广大人民群众医疗卫生服务质量，优化医疗资源布局，有利于当地医疗卫生事业的发展，

带动相关产业发展，扩大劳动就业。同时不仅可以解决惠州市群众“看病难，看病贵”现状，且预期服务人群辐射至惠州市附近城市，该项目的建设是深化医改、应对增进百万家庭福祉的惠民举措。

### 三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划

#### (一)投资估算

##### 1.编制依据及原则

- (1) 《投资项目可行性研究报告》；
- (2) 《建设项目经济评价方案与参数》；
- (3) 《广东省通用安装工程综合定额（2018）》；
- (4) 《惠州市建设工程价格信息》；
- (5) 国家或惠州市建设定额价格管理站颁布的各种收费规定；
- (6) 建设单位提供的有关投资费用资料及同类项目造价资料。

##### 2.项目总投资

根据惠州市发展和改革局《关于广东省惠州市中心人民医院创建省级区域医疗中心建设项目（金山院区一期）可行性研究报告的批复》（惠发改投审〔2022〕13号），本项目投资估算 83,262.00 万元，详见下表：

表 2 项目投资估算表（单位：万元）

| 序号 | 投资估算项目名称 | 总金额       |
|----|----------|-----------|
| 1  | 工程费用     | 71,759.00 |

| 序号    | 投资估算项目名称 | 总金额       |
|-------|----------|-----------|
| 2     | 工程建设其他费用 | 9,177.00  |
| 3     | 预备费      | 2,326.00  |
| 项目总投资 |          | 83,262.00 |

## (二)筹措方案

1.市场化融资资金筹措：本项目无市场化融资计划。

2.地方政府债券资金筹措：本项目 2023 安排专项债券资金 5,000.00 万元，2024 通过专项债券融资 22,300.00 万元，2025 年 1 月计划通过 2025 年广东省政府专项债券（五期）专项债券融资 1,200.00 万元（债券资金无用于资本金计划），年内后续暂无发行计划。

3.非融资资金筹措：财政性资金为 34,100.00 万元，已落实资金为 1,800.00 万元；单位自有资金 42.00 万元，均已落实到位；其他资金 20,620.00 万元，均已落实到位。



表 3 项目资金筹措情况（单位：万元）

| 年度       | 项目投资      |           | 市场化  |          | 非融资资金  |          |           |          |           |           | 地方政府专项债券融资 |           |          |
|----------|-----------|-----------|------|----------|--------|----------|-----------|----------|-----------|-----------|------------|-----------|----------|
|          | 总金额       | 其中：已到位金额  | 融资资金 | 其中：已到位金额 | 单位自有资金 | 其中：已到位金额 | 财政性资金     | 其中：已到位金额 | 其他        | 其中：已到位金额  | 本次发行金额     | 以前发行金额    | 计划以后发行金额 |
|          | a         | b         | c    | d        | e      | f        | g         | h        | i         | j         | k          | l         | m        |
| 合计       | 83,262.00 | 49,762.00 | 0.00 | 0.00     | 42.00  | 42.00    | 34,100.00 | 1,800.00 | 20,620.00 | 20,620.00 | 1,200.00   | 27,300.00 | 0.00     |
| 2023 年以前 | 2,462.00  | 2,462.00  |      |          | 42.00  | 42.00    | 1,800.00  | 1,800.00 | 620.00    | 620.00    |            |           |          |
| 2023 年   | 25,000.00 | 25,000.00 |      |          |        |          | 0.00      | 0.00     | 20,000.00 | 20,000.00 |            | 5,000.00  |          |
| 2024 年   | 22,300.00 | 22,300.00 |      |          |        |          | 0.00      |          |           |           |            | 22,300.00 | 0.00     |
| 2025 年   | 14,500.00 |           |      |          |        |          | 13,300.00 |          |           |           | 1,200.00   |           |          |
| 2026 年   | 19,000.00 |           |      |          |        |          | 19,000.00 |          |           |           |            |           |          |

### (三)项目实施安排

本项目于 2022 年 6 月完成立项，于 2022 年 11 月 29 日开工建设，预计 2026 年 12 月竣工。目前已完成门诊楼、医技楼、住院楼主体结构封顶及屋面花架结构施工，门诊楼、医技楼屋面防水层施工及砌体和外墙抹灰施工，垃圾站房底板、承台浇筑砼，室外化粪池施工，地下室负一负二层消防管道及桥架、给排水、喷淋管、消防电配管安装。正在开展门诊楼二层钢结构雨棚施工、外墙铝单板钢骨架、铝合金窗框及玻璃幕墙铝合金骨架安装，住院楼十九层墙砌体施工、十四至十六层墙体电线管预埋及送排风管安装，医技楼铝单板骨架、铝合金窗框及玻璃幕墙铝合金骨架安装。

### (四)债券资金用途

本次专项债券 1,200.00 万元用于支付工程建设进度款。明细如下：

表 4 项目用款计划（单位：万元）

| 序号 | 用途      | 金额（万元）   | 备注 |
|----|---------|----------|----|
| 1  | 工程建设进度款 | 1,200.00 |    |

## 四、项目收益与融资平衡情况

本项目预期医院医疗收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

### (一)项目预期收益

#### 1.项目收入测算

---

本项目的专项收入主要包括门诊收入、住院收入。

因本项目位于广东省惠州市中心人民医院（金山院区）院区内，其收益为源于医院的经营收入。根据实施单位安排，本项目与惠州重离子医学中心均使用广东省惠州市中心人民医院（金山院区）的经营收益偿还专项债券本息，其中债券存续期内的总收益的 40% 用于偿还惠州重离子医学中心的专项债融资本息，债券存续期内的总收益的 60% 用于偿还广东省惠州市中心人民医院创建省级区域医疗中心建设项目（金山院区一期）的专项债融资本息，因惠州重离子医学中心债券存续期为 2024 年至 2039 年，故 2039 年后至债券存续期内的总收益均用于偿还本项目。

根据相关资料，本次测算中医疗业务收入主要包括：门诊收入和住院收入。门诊收入又包括医疗收入（挂号收入、诊察收入、化验收入、治疗收入、手术收入、卫生材料收入、一般诊疗费收入等）和药品收入；住院收入包括医疗收入（床位收入、诊察收入、检查收入、化验收入、治疗收入、手术收入、护理收入、卫生材料收入、一般诊疗费收入等）和药品收入。

#### （1）门诊收入

惠州市中心人民医院现有医院 1500 床，近三年日平均门（急）诊量与床位数比值约为 5:1，近三年每人次门急诊收入（医疗费用和药品费）分别为 269 元、279 元、293 元；

---

《综合医院建设标准》提出，综合医院的日门（急）诊量与编制床位数比值宜为 3:1。

本次项目开放床位数 500 床，建成后日门（急）诊量与编制床位数比值 3:1 估计，即建成后日门（急）诊量约为 1500 人次，门诊医疗费用和药品费用按 300 元/人次计，每年增长率为 5%。

## （2）住院收入

项目床位 500 床，参考惠州中心人民医院现有住院统计数据，病床年周转次数为 30 次，年住院人次约为 15000 人次，住院医疗收入和药品收入按 13000 元/出院人次，预计每年增长率为 5%。

根据债券的发行情况和项目实际的运营情况，本项目收益的预测期间至 2045 年。

综上所述，本项目在预测期内预测收入合计 842,578.26 万元，具体详见《附表 1-1 项目收入预测表》。

## 2.项目成本

结合本项目的收益分配情况，对应债券存续期内运营成本的 40%用于纳入惠州重离子医学中心成本中计算，债券存续期内运营成本的 60%纳入广东省惠州市中心人民医院创建省级区域医疗中心建设项目（金山院区一期）成本中计算。

项目的成本主要包括付现运营成本和融资成本等，具体如下：

---

### （1）付现运营成本

结合本次发债的性质，付现运营成本主要包括：外购原材料、外购燃料动力（水电费）、人工成本等。

#### ①药品及医疗材料估算费

参考建设单位已运营项目数据，药品、卫生材料消耗费用占收入的 50%。

#### ②人员经费（工资及福利费）

经测算，本项目人员总数为 750 人，其中专业技术人员 563 人，管理与工勤技能人才 187 人，专业技术人员平均工资及福利费按 20 万计，管理与工勤人员平均工资及福利费按 12 万计，以后每年增长 2%。

#### ③公用经费：

A.电费：项目建成后年耗电量约 1683 万 kWh，电价按 0.58 元/kWh 计；

B.水费：项目建成后年耗水量约 25.4 万 m<sup>3</sup>，水价按 3.5 元/m<sup>3</sup> 计；

预计运营期内每年增长 5%。

#### ④维修费按建筑、设备购置及安装费的 1%计；

#### ⑤其他费用

其他费用按上述总费用的 1%计。

### （2）折旧与摊销

本项目以总投为基数，按照 20 年进行折旧摊销。

### （3）融资成本

①本项目 2023 年通过专项债券融资 5,000.00 万元，期限十五年，每半年支付利息，到期偿还本金，融资年利率 3.12%。

②本项目 2024 年 3 月通过债券融资 1,900.00 万元，期限七年，每年支付利息，到期偿还本金，融资年利率 2.30%。

③本项目 2024 年 5 月上旬通过债券融资 5,100.00 万元，期限五年，每年支付利息，到期偿还本金，融资年利率 2.20%。

④本项目 2024 年 5 月下旬通过债券融资 11,200.00 万元，期限二十年，年利率 2.62%，每半年支付利息，分年还本（第 11-20 年每年还本 10%）。

⑤本项目 2024 年 9 月通过债券融资 1,600.00 万元，期限二十年，年利率 2.21%，每半年支付利息，到期偿还本金。

⑥本项目 2024 年 10 月通过债券融资 7,000.00 万元，期限二十年，年利率 2.37%，每半年支付利息，到期偿还本金，其中 4,500.00 万元已调剂到其他项目中。

⑦本项目 2025 年 1 月计划通过债券融资 1,200.00 万元，期限二十年，设定年利率 4.05%，每半年支付利息，到期偿还本金。

具体的测算情况如下：

表 5 项目专项债券融资还本付息汇总表

金额单位：人民币万元

| 融资年份   | 融资期限 | 融资金额     | 融资利率  | 应付利息     | 本息合计     | 备注 |
|--------|------|----------|-------|----------|----------|----|
| 2023 年 | 15   | 5,000.00 | 3.12% | 2,340.00 | 7,340.00 |    |

| 融资年份   | 融资期限 | 融资金额      | 融资利率  | 应付利息      | 本息合计      | 备注       |
|--------|------|-----------|-------|-----------|-----------|----------|
| 2024 年 | 7    | 1,900.00  | 2.30% | 305.90    | 2,205.90  |          |
| 2024 年 | 5    | 5,100.00  | 2.20% | 561.00    | 5,661.00  |          |
| 2024 年 | 20   | 11,200.00 | 2.62% | 4,548.32  | 15,748.32 | 20 年分年还本 |
| 2024 年 | 20   | 1,600.00  | 2.21% | 707.20    | 2,307.20  |          |
| 2024 年 | 20   | 2,500.00  | 2.37% | 1,185.00  | 3,685.00  |          |
| 2025 年 | 20   | 1,200.00  | 4.05% | 972.00    | 2,172.00  |          |
| 合计     |      | 28,500.00 |       | 10,619.42 | 39,119.42 |          |

表 6 项目专项债券融资还本付息分年汇总表

金额单位：人民币万元

| 年度     | 期初本金<br>金额 | 本期新增<br>本金 | 本期偿还本<br>金 | 期末本金余<br>额 | 应付本息<br>和 |
|--------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| 2023 年 | —          | 5,000.00   | —          | 5,000.00   | —         |
| 2024 年 | 5,000.00   | 22,300.00  | —          | 27,300.00  | 156.00    |
| 2025 年 | 27,300.00  | 1,200.00   | —          | 28,500.00  | 699.95    |
| 2026 年 | 28,500.00  | —          | —          | 28,500.00  | 748.55    |
| 2027 年 | 28,500.00  | —          | —          | 28,500.00  | 748.55    |
| 2028 年 | 28,500.00  | —          | —          | 28,500.00  | 748.55    |
| 2029 年 | 28,500.00  | —          | 5,100.00   | 23,400.00  | 5,848.55  |
| 2030 年 | 23,400.00  | —          | —          | 23,400.00  | 636.35    |
| 2031 年 | 23,400.00  | —          | 1,900.00   | 21,500.00  | 2,536.35  |
| 2032 年 | 21,500.00  | —          | —          | 21,500.00  | 592.65    |
| 2033 年 | 21,500.00  | —          | —          | 21,500.00  | 592.65    |
| 2034 年 | 21,500.00  | —          | —          | 21,500.00  | 592.65    |
| 2035 年 | 21,500.00  | —          | 1,120.00   | 20,380.00  | 1,712.65  |
| 2036 年 | 20,380.00  | —          | 1,120.00   | 19,260.00  | 1,683.31  |
| 2037 年 | 19,260.00  | —          | 1,120.00   | 18,140.00  | 1,653.96  |
| 2038 年 | 18,140.00  | —          | 6,120.00   | 12,020.00  | 6,624.62  |
| 2039 年 | 12,020.00  |            | 1,120.00   | 10,900.00  | 1,439.27  |
| 2040 年 | 10,900.00  |            | 1,120.00   | 9,780.00   | 1,409.93  |
| 2041 年 | 9,780.00   |            | 1,120.00   | 8,660.00   | 1,380.59  |
| 2042 年 | 8,660.00   |            | 1,120.00   | 7,540.00   | 1,351.24  |
| 2043 年 | 7,540.00   |            | 1,120.00   | 6,420.00   | 1,321.90  |

| 年度     | 期初本金<br>金额 | 本期新增<br>本金 | 本期偿还本<br>金 | 期末本金余<br>额 | 应付本息<br>和 |
|--------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| 2044 年 | 6,420.00   |            | 5,220.00   | 1,200.00   | 5,392.55  |
| 2045 年 | 1,200.00   |            | 1,200.00   | -          | 1,248.60  |
| 合计     |            | 28,500.00  | 28,500.00  |            | 39,119.42 |

综上所述，本项目在预测期内预测成本合计 787,289.32 万元，具体详见《附表 1-2 项目成本预测表》。

### 3.项目损益情况

根据项目收入、成本及相关税费测算数据计算出本项目在预测期内的项目净损益为 48,318.67 万元，具体详见《附表 1-3 项目损益预测表》。

### (二)融资收益平衡情况

在对本项目运营期预期医院医疗收入和成本费用预测的基础上，对债券存续期的现金流量进行了模拟测算。根据测算结果，本项目债券存续期内还本付息资金充足，本息覆盖倍数为 3.81。具体测算详见《附表 2 项目现金流量表》。

本项目本息覆盖倍数详见下表：

表 7 项目本息覆盖倍数表

金额单位：人民币万元

| 年份     | 融资本息   |       |        | 经营活动净现金流量 |
|--------|--------|-------|--------|-----------|
|        | 专项债券   | 市场化融资 | 合计     |           |
| 2023 年 | -      | -     | -      | -         |
| 2024 年 | 156.00 | -     | 156.00 | -         |
| 2025 年 | 699.95 | -     | 699.95 | -         |
| 2026 年 | 748.55 | -     | 748.55 | -         |
| 2027 年 | 748.55 | -     | 748.55 | 1,374.17  |



| 年份           | 融资本息             |       |                  | 经营活动净现金流量         |
|--------------|------------------|-------|------------------|-------------------|
|              | 专项债券             | 市场化融资 | 合计               |                   |
| 2028 年       | 748.55           | -     | 748.55           | 1,710.13          |
| 2029 年       | 5,848.55         | -     | 5,848.55         | 2,067.80          |
| 2030 年       | 636.35           | -     | 636.35           | 2,448.38          |
| 2031 年       | 2,536.35         | -     | 2,536.35         | 2,853.08          |
| 2032 年       | 592.65           | -     | 592.65           | 3,283.22          |
| 2033 年       | 592.65           | -     | 592.65           | 3,740.19          |
| 2034 年       | 592.65           | -     | 592.65           | 4,225.43          |
| 2035 年       | 1,712.65         | -     | 1,712.65         | 4,740.46          |
| 2036 年       | 1,683.31         | -     | 1,683.31         | 5,286.89          |
| 2037 年       | 1,653.96         | -     | 1,653.96         | 5,866.38          |
| 2038 年       | 6,624.62         | -     | 6,624.62         | 6,480.71          |
| 2039 年       | 1,439.27         | -     | 1,439.27         | 7,132.75          |
| 2040 年       | 1,409.93         | -     | 1,409.93         | 13,037.75         |
| 2041 年       | 1,380.59         | -     | 1,380.59         | 14,256.10         |
| 2042 年       | 1,351.24         | -     | 1,351.24         | 15,545.90         |
| 2043 年       | 1,321.90         | -     | 1,321.90         | 16,910.95         |
| 2044 年       | 5,392.55         | -     | 5,392.55         | 18,355.21         |
| 2045 年       | 1,248.60         | -     | 1,248.60         | 19,882.86         |
| 合计           | <b>39,119.42</b> | -     | <b>39,119.42</b> | <b>149,198.36</b> |
| 专项债券融资本息覆盖倍数 |                  |       |                  | 3.81              |

综上所述在本期债券存续期内，我们未注意到本项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。

### (三)总体评价

经上述测算，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，我们认为该项目在发债期内，通过债券发行能满足项目投资运营融资需要，总体实现项目收益和融资自求平衡。

---

## **五、专项债券管理**

### **(一)债券资金概况**

此次拟发行债券名称为 2025 年广东省政府专项债券（五期），发行时间为 2025 年 1 月，期限为二十年，每半年支付利息，到期偿还本金，融资年利率 4.05%，拟发行金额为人民币 1,200.00 万元。

### **(二)债券资金管理**

专项债券对应的项目取得的收入纳入政府性基金收入或专项收入，按照项目对应的专项债券余额专门用于偿还到期债券本金和利息。惠州市卫生健康局、惠州市中心人民医院根据项目专项债券余额和期限合理预计还本付息资金并列入年度预算安排。惠州市中心人民医院按照还本付息计划和预算编制安排及时将还本付息资金缴交财政，纳入政府性基金预算管理。

### **(三)职责分工**

惠州市财政局负责按照专项债务管理规定，组织做好信息披露等工作。负责组织项目专项债券发行工作。负责组织项目专项债券还本付息。惠州市财政局应组织建立相应的资产登记和统计报告制度，会同主管部门、项目单位加强专项债券项目对应资产管理。

惠州市卫生健康局负责组织制定专项债券项目融资平衡方案，督促指导项目单位做好项目专项债券发行准备工作和信息披露有关工作。负责对项目建设、资金使用和还

---

本付息进行监督，指导项目单位加快项目建设、规范专项债券资金使用，加快专项债券资金支出进度。合理评估发行项目专项债券对应项目风险并组织风险应对工作。负责编制项目专项债券还本付息年度预算，组织督促项目单位及时缴交还本付息资金，确保债券还本付息不出任何风险。项目主管部门、项目单位应当认真履行项目建设、运营、维护责任，保障项目如期实施，确保项目收益与融资平衡。及时组织项目单位将项目形成的资产进行资产登记管理。

惠州市中心人民医院负责按照债券发行组织等统一安排，研究制定专项债券项目融资平衡方案，及时提供项目专项债券发行和信息披露有关项目信息。负责项目建设、运营管理，规范专项债券资金使用，加快专项债券资金支出进度。负责分析预测发行项目专项债券对应项目风险并提出应对措施。负责落实债券还本付息资金来源，按时足额缴交项目对应的政府性基金预算收入和专项收入。及时将项目形成的资产按照约定的产权归属进行资产登记管理。

## **六、项目风险控制**

### **（一）潜在风险及控制措施**

拖延项目工期的因素非常多，如设计方案的稳定、项目实施方的组织管理水平、资金到位情况、承建商的施工技术及管理水平等。如项目工期拖延，将导致工程建设期的财务成本增加，工程投资增加，同时将影响项目的如期运营，导

---

致现金流入受到影响，使得项目的净收益减少，影响偿债能力。

风险控制措施：

①项目实施方将坚持严格的项目招投标制度，聘请技术实力和管理能力较强的施工单位，确保项目按期竣工达标。

②项目实施方将通过科学合理的工程设计，制定事前、事中、事后风险管理体系，严格执行施工计划，确保项目如期建成。

## （2）工程事故风险

工程事故是在施工阶段一些难以预测的地质情况或施工不当、管理不善引起的，在施工中发生的事故都会造成较大的影响和损失，如引起工程延误、人员工伤增多等。

风险控制措施：

①需要提前规划好工程进度，在工程进度中牢固树立“安全第一”的观念。

②需做好充足的工程应急预案，以保证在工程出现风险时，损失降至最低。

③与施工单位签订安全协议，购买相关保险，严格安装技术措施施工，确保施工安全。

## （3）施工技术和管理风险

施工技术和管理风险主要包括采用技术措施不当，施工中发生技术事故；应用新技术、新材料、新结构缺乏经验，不能保证质量；施工方案制定不科学、不合理，出现难以有

---

效指导施工操作的情况；施工组织管理不利，不合理，劳动力和施工机械调配不当；施工过程中，对设计变更和签证的管理不当，增加了纠纷和工程成本。

风险控制措施：选择有较高施工技术和管理水平，经济实力较为雄厚并掌握先进施工设备的施工队伍，选择资信好、技术可靠的技术团队，签订规范的合同，切实做好合同管理工作，抵御风险。

另一方面，加强过程监督控制，与各参建单位严格按照合同约定办事，完善项目建设组织与管理，质量监督体系；对施工方案的科学性和合理性进行审核；对施工总进度计划、关键节点实施细则审核；严格控制变更手续办理时间和审核；通过经济奖惩方法对项目管理进行约束。

## 2. 影响项目收益的风险及控制措施

### （1）利率波动风险

在本政府专项债券存续期间，宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

风险控制措施：

为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限和还款方式及时间，做好期限配比，还款计划和准备，加快资金周转，适当增大流动比率，充分盘活资金，用资金使用效率收益对冲利率波动损失。

---

## （2）投资估算的风险

本项目的投资估算结果是建立在目前的政策、法规、市场因素的基础上编制的，如项目总投资金额的估算不准确将会导致项目财务和经营收益风险。

风险控制措施：

委托中介机构对建设工程进行详细调查和分析，控制投资。在进行投资估算时，考虑计入了一定比例的不可预见费；在实施过程中，定期对估算投资进行审核验证，如发现对估算投资产生影响的情况，应及时采取措施进行解决。

## （3）成本波动的风险

成本波动风险产生的因素有几方面，其中重要的是施工阶段项目区域主要建筑材料的实际价格与现阶段估算价格发生较大偏离。项目建成后，需要进行合理的日常维护管理，以保证正常的运营，意外因素可能会对设施的使用产生影响，从而增加维护成本，导致成本上升的风险。在项目运营期间，因为原材料价格和能源价格的波动，使得运营成本上升的风险。

风险控制措施：为控制成本上升风险，建设主体将继续完善项目资金预算和管理制度，对项目投资进行精准预测和严格控制。运营主体需加强财务管理水平，加强运营水平，提供运营效率，加强预算管理严格控制运营成本，另外，运营主体的管理层应增强对复杂变动的外部环境的适应能力，

---

根据项目面临的实际情况适时调整战略，同时要重视内部管理体制变革，学习科学管理经验，加强运营管理。

### 3. 影响融资平衡结果的风险及控制措施

#### （1）现金流预测风险

本项目融资平衡最大的风险在于对项目进度及项目整体现金流测算等重要环节出现判断偏差。对项目进度错判将导致融资节奏错乱，导致资金不能及时足额注入到项目或者大额资金不能充分运用的后果；整体现金流测算出现偏差将导致项目可行性分析不能及时纠偏，项目资金投入和现金流不能平衡的结果。

#### 风险控制措施：

对项目方案进行大量的论证，定期对项目的实施情况进行监控纠偏，对投资结果进行动态分析。此外，根据《财政部关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号）规定，因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债券限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

#### （2）资金管理风险

本项目建设运营期间较长，本次发行的是长期债券。如果债券资金管理不规范，项目经营活动资金未进行有效的管理，会增加按时足额还本付息的不确定性，增加还本付息风险。

---

风险控制措施：

规范项目资金管理，按照项目进度合理合规使用债券资金，并使资金收益最大化。加强对债券资金及项目对应收入资金使用的监管，规避因资金监管不力带来的风险。在确保资金安全的前提下，做好财务规划，提高资金收益，减轻还本付息压力。

## **（二）还款保障措施**

本级政府对地方政府债券依法承担全部偿还责任，本级财政将及时按照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、追加项目资本金、调整预算支出结构等方式筹集资金优先偿还政府债券本息。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。

## **七、其他需要说明事项**

（一）据惠州市统计局公布，惠州市 2017-2019 年的全市生产总值（GDP）同比增速分别为 7.6%、6.0%和 4.2%。受疫情影响，2020 年惠州市地区生产总值为 4221.79 亿元，同比增长 1.5%；2021 年同比增长 10.1%，2022 年同比增长 4.2%，2023 年同比增长 5.6%。基于谨慎性原则，结合惠州市 GDP 增长情况、广东省惠州市中心人民医院创建省级区域医疗中心建设项目（金山院区一期）的建设规模、医院门诊人数、住院人数、医疗收入的平均增长水平等对收入进行预测。



---

（二）项目基本假设条件：1.项目能如计划竣工交付，2027 年开始投入运营；2.本项目新增病床数量可达到设计量的要求，病床数量 500 张；3.医院的收费政策不发生重大变化；4.因本项目位于广东省惠州市中心人民医院（金山院区）院区内，其收益为源于医院的经营收入。根据实施单位安排，本项目与广东省惠州市中心人民医院创建省级区域医疗中心建设项目（金山院区一期）均使用广东省惠州市中心人民医院（金山院区）的经营收益偿还专项债券本息，其中债券存续期内的总收益的 40%用于偿还本项目的专项债融资本息，债券存续期内的总收益的 60%用于偿还广东省惠州市中心人民医院创建省级区域医疗中心建设项目（金山院区一期）的专项债融资本息；5.根据财政统筹安排，本项目收益可优先偿还本次发债；6.建设期债务成本由财政先行垫付。