

2025 年广东省政府专项债券（三十二期）  
广东省惠州市博罗县公办幼儿园补短板  
项目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：



二〇二五年八月

## 目 录

一、项目基本情况.....	- 3 -
（一）项目所处区域财政经济情况.....	- 3 -
（二）本地社会发展规划和行业相关规划.....	- 3 -
（三）项目情况.....	- 5 -
（四）项目立项文件或实施依据.....	- 6 -
（五）责任主体.....	- 6 -
二、项目实施重要性和经济社会效益分析.....	- 8 -
（一）重要性分析.....	- 8 -
（二）经济效益分析.....	- 8 -
（三）社会效益分析.....	- 9 -
三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划.....	- 9 -
（一）投资估算.....	- 9 -
（二）筹措方案.....	- 10 -
（三）项目实施安排.....	- 1 -
（四）债券资金用途.....	- 1 -
四、项目收益与融资平衡情况.....	- 2 -
（一）项目预期成本收益.....	- 2 -
1. 项目收入测算.....	- 2 -
2. 项目成本及相关税费.....	- 3 -
3. 项目损益情况.....	- 5 -
（二）融资收益平衡情况.....	- 5 -
（三）总体评价.....	- 6 -
五、专项债券管理.....	- 6 -
（一）债券资金概况.....	- 6 -
（二）债券资金管理.....	- 6 -
（三）职责分工.....	- 7 -
六、项目风险控制.....	- 8 -
（一）潜在风险及控制措施.....	- 8 -
（二）还款保障措施.....	- 13 -
七、其他需要说明事.....	- 13 -

## 一、项目基本情况

### （一）项目所处区域财政经济情况

本项目位于惠州市博罗县。2022 年至 2024 年，博罗县分别实现一般公共预算收入 66.21 亿元、77.64 亿元、78.02 亿元，政府性基金收入分别为 35.31 亿元、30.57 亿元、9.88 亿元。

表 1 近三年博罗县财政经济情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值（亿元）	801.39	838.89	952.24
一般公共预算收入（亿元）	66.21	77.64	78.02
政府性基金收入（亿元）	35.31	30.57	9.88
其中：国有土地出让收入（亿元）	32.99	28.53	3.17
政府性基金支出（亿元）	50.23	70.63	57.69
其中：国有土地出让支出（亿元）	27.49	30.83	13.3

### （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土地收储、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。

《惠州市城市总体规划》（2018-2035 年）（草案）指出，惠州要把握国家“一带一路”、粤港澳大湾区、深莞惠经济圈（3+2）和中韩（惠州）产业园建设的历史机遇，发挥优势，加快构建产业合作平台、融入区域产业带、基础设施建设等，不断推动与大湾区各市在交通、产业、金融、科技、服务等领域深度对接与合作。

本次债券涉及的主要领域为市政与产业园区基础设施项目。

### 3. 领域规划情况

惠州市“十四五”发展规划提出，推动学前教育普及普惠优质安全发展。适应城镇化和常住人口增加趋势，推进城镇小区配套幼儿园建设和移交工作，支持鼓励发展普惠性民办幼儿园，持续增加资源供给，着力构建以普惠性资源为主体的办园体系，稳步扩大公办性质幼儿园、普惠性民办幼儿园规模，增加优质幼儿园学位供给。推进集团办园，建设一批名园长工作室。逐步探索建设托幼服务一体化新模式。开展学前教育普及普惠督导评估。到 2025 年全市毛入园率达到 98.5%，普惠性幼儿园覆盖率保持 80%以上。

还提出，推动城乡义务教育优质均衡一体化发展。创建全国义务教育优质均衡发展县（区），科学调整中小学布局，适度超前规划建设义务教育标准化学校。加快城镇新建居住区配套标准化学校建设，新建或改扩建老城区配套学校，保障适龄少年儿童就近入学，消除城镇中小学“大班额”现象。大力推进集团化办学、深化课程和课堂教学改革，着力提升教学质量。开展县域义务教育优质均衡发展督导评估。改善薄弱学校办学条件，新建和改扩建一批乡村义务教育标准化学校，强化控辍保学工作，提高农村教育教学质量。完善随迁子女积分入读公办义务教育学校办法，支持鼓励公办学位供给不足的地方向民办学校购买义务教育服务，完善随迁子女在惠参加中考和高考政策，保障随迁子女公平受教育权利和升学机会。探索建设国际教育学校。办好特殊教育，加大对残疾学生、困难学生和少数民族学生帮扶力度。推进专门教育学校建设。

### （三）项目情况

项目属于有一定收益的公益性项目，根据实施机构提供的资料，本项目开工时间为 2022 年 10 月 13 日，预计竣工时间为 2026 年 12 月 31 日，项目能如计划竣工交付，项目从 2027 年开始取得专项收入。

建设内容：石湾镇西田幼儿园、龙溪二中旧校区改建为幼儿园、麻陂中心幼儿园、石坝镇中心幼儿园、杨侨博东产业转移园

区幼儿园、杨侨镇第二幼儿园、罗浮山中心学校幼儿园等 7 个公办幼儿园项目，总占地面积 41062 平方米，总建筑面积 37713.96 平方米。包括建设教学楼、教学活动场地及配置教学设备，预计新增学位超过 2500 个。补齐县域学前教育短板，缓解学前教育压力。

#### **（四）项目立项文件或实施依据**

1. 《博罗县发展和改革局关于龙溪二中旧校区改建为幼儿园工程项目可行性研究报告的批复》（博府发改投审〔2022〕46号）；

2. 《博罗县发展和改革局关于博罗县麻陂中心幼儿园项目可行性研究报告的批复》（博府发改投审〔2022〕35号）；

3. 博罗县发展和改革局关于博罗县石湾镇西田幼儿园项目可行性研究报告的批复》（博府发改投审〔2022〕25号）；

4. 《博罗县发展和改革局关于罗浮山中心学校幼儿园项目可行性研究报告的批复》（博府发改投审〔2022〕74号）；

5. 《博罗县发展和改革局关于博罗县杨侨镇第二幼儿园项目可行性研究报告的批复》（博府发改投审〔2022〕68号）。

#### **（五）责任主体**

项目主管部门为博罗县教育局；

项目实施单位为博罗县教育局（牵头单位），石湾镇、龙溪街道、麻陂镇、石坝镇、杨侨镇、长宁镇人民政府；

资产管理部门为博罗县财政局，权属性质为行政单位。

工作职能：（一）贯彻执行党和国家的教育方针、政策，并组织实施。（二）研究提出教育事业的发展规划和年度计划，提出教育体制改革的意见以及教育发展的方向、重点、结构、速度，并协调指导实施。（三）会同有关部门拟定筹措教育经费、教育拨款、教育基建投资、教育收费的规定；管理县级教育经费，监督各学校教育财政拨款的执行情况；指导学校的基本建设；对学校的经济活动进行审计监督。（四）综合管理中等职业教育、基础教育、成人教育、学前教育、特殊教育和民族教育工作；指导和管理各类学校的教育、远程教育；负责教育评估；对教育质量进行检查，指导办学体制、学校内部管理体制的改革；指导各类学校学生学籍的管理。（五）协调和指导学校开展教学研究和改革；协调规划、管理各类学校教育技术装备和实验室、图书室建设；指导教育信息化工程的实施；指导教育管理信息、统计、档案管理。（六）规划并负责县直属学校的党建工作和全县学校的组织工作、思想政治工作、德育工作、体育卫生和艺术教育工作及国防教育工作；指导学校的安全、稳定和保卫工作；负责学校的纪检、监察工作。（七）主管学校推广普通话和文字规范工作；承担县语言文字工作委员会的日常工作；负责扫除青壮年文盲和农民文化技术教育工作。（八）负责全县公立中小学校、中职学校、幼儿园的教师招聘工作；主管全县教师管理工作；指导实施各类教师资格制度；规划

并指导各类学校教师和教育行政干部队伍建设工作；指导教育系统人事制度改革等工作。（九）协调有关部门做好学校统战、治安保卫和社团管理的工作。（十）承担县委、县政府和省、市教育主管部门交办的其他事项。

## **二、项目实施重要性和经济社会效益分析**

### **（一）重要性分析**

本项目的建设是落实“十四五”学前教育发展提升行动计划的需要，进一步提高学前教育普及普惠水平，推进基础教育高质量发展。在《“十四五”学前教育发展提升行动计划》和《“十四五”县域普通高中发展提升行动计划》文中提到，各级政府要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，把实现学前教育普及普惠安全优质发展作为提高普惠性公共服务水平、扎实推进共同富裕的重大任务，全面贯彻党的教育方针，落实立德树人根本任务，遵循学前教育规律，强化政府主体责任，健全保障机制，努力满足人民群众幼有所育的美好期盼，为培养德智体美劳全面发展的社会主义建设者和接班人奠定坚实基础。

### **（二）经济效益分析**

本项目具有公益性且有稳定的政府基金收入，项目的建设将优化教学资源，提升办学质量，解决当前教学资源不足的问题。有益于缓解社会日益增大的教学资源需求，提升教育质量，将为



博罗县创建教育现代化先进县、均衡县以及博罗县的教育事业作出积极贡献，因此项目的实施是具有良好的社会效益的。

### （三）社会效益分析

本项目建设社会效益明显，持续推进城乡基本公共服务均等化，优化教育、文化等公共资源配置。推动学前教育普及普惠优质安全发展，适应城镇化和常住人口增加趋势。让广大适龄儿童享有入园的权利，享受好的教育资源，进一步缓解了地区入学难、入学贵的问题，这也是广大家长的期望，良好的学前教育是每个孩子教育历程的起步，解决好孩子的教育问题，有利于提升家长的幸福指数，增加家庭的和睦。因此项目建设的社会效益十分明显。

## 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）《博罗县县城总体规划》（2011-2035 年）；
- （2）《广东省发展教育“十四五”规划》；
- （3）《加快推进教育现代化实施方案（2018-2022 年）》；
- （4）《国家中长期教育改革和发展规划纲要》（2010-2020 年）；
- （5）《“十四五”时期教育强国推进工程实施方案》；
- （6）《教育信息化十年发展规划（2010-2020 年）》；

(7) 《广东省推进教育现代化先进县（市、区）督导验收方案》标准；

(8) 《广东省义务教育标准化学校标准》（粤教基〔2013〕17号）；

(9) 《全日制、寄宿制幼儿园编制标准（试行）》；

(10) 《托儿所、幼儿园建筑设计规范》（JGJ39-2016）（2019版）；

(11) 《惠州市教育发展“十四五”规划》（2021-2025）；

(12) 《广东省教育厅关于规范化城市幼儿园的办园标准》（试行）；

(13) 《惠州市政府投资项目管理办法》；

(14) 其他有关材料。

## 2. 项目总投资

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	石湾镇西田幼儿园	1,979.74
2	龙溪二中旧校区改建为幼儿园	1,994.56
3	麻陂中心幼儿园	2,800.00
4	石坝镇中心幼儿园	2,077.34
5	杨侨博东产业转移园区幼儿园	2,980.00

序号	投资估算项目名称	总金额
6	罗浮山中心学校幼儿园	2,206.01
7	杨桥镇第二幼儿园	2,517.00
项目总投资		16554.65

## （二）筹措方案

1. 市场化融资：无。

2. 本项目 2024 年 6 月通过 2024 年广东省政府专项债券（四十六期）融资 2,000.00 万元；2024 年 9 月通过 2024 年广东省政府专项债券（七十一期）融资 1,200.00 万元；本次拟通过政府专项债券融资 563.00 万元（无用于项目资本金）。

3. 非融资资金筹措：已落实 8,160.31 万元，待落实资金 4,631.34 万元。

表 项目资金筹措情况（单位：万元）

年度	项目投资		市场化融资资金		非融资资金						地方政府专项债券融资		
		已到位金额		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
合计	16554.65	11360.31	0	0	0	0	12791.65	8160.31	0	0	563	3200	0
2023年及以前	8160.31	8160.31	—	—	—	—	8,160.31	8,160.31	—	—	—	—	—
2024 年	3200	3200	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,200.00	—
2025 年	563	0	—	—	—	—		—	—	—	563.00	—	—
2026 年	4631.34	0	—	—	—	—	4,631.34	—	—	—	—	—	—

### （三）项目实施安排

1. 石湾镇西田幼儿园，已开工，开工日期为2022年10月13日，预计竣工日期为2025年8月31日。

2. 龙溪二中旧校区改建为幼儿园，未开工，预计开工日期为2025年9月1日，预计竣工日期为2026年8月31日。

3. 博罗县麻陂中心幼儿园，已开工，开工日期为2024年8月20日，预计竣工日期为2025年8月31日。

4. 博罗县石坝镇中心幼儿园，未开工，预计开工日期为2025年9月1日，预计竣工日期为2026年8月31日。

5. 杨侨博东产业转移园区幼儿园，未开工，预计开工日期为2025年12月30日，预计竣工日期为2026年12月30日。

6. 罗浮山中心学校幼儿园，未开工，预计开工日期为2025年12月30日，预计竣工日期为2026年12月30日。

7. 博罗县杨侨镇第二幼儿园，已开工，开工日期为2024年8月13日，预计竣工日期为2025年8月31日

截至2025年7月，各项目进度如下：石湾镇西田幼儿园目前已完工，正在组织竣工验收结算；龙溪二中旧校区改建为幼儿园正在编制初步设计；博罗县麻陂中心幼儿园目前主体已基本完工，正在进行局部装修收尾及室外地坪施工；博罗县石坝镇中心幼儿园目前正在推进项目可研立项前期工作；杨侨博东产业转移园区

幼儿园目前正在推进项目可研立项前期工作；罗浮山中心学校幼儿园目前正在推进项目可研立项前期工作；博罗县杨侨镇第二幼儿园目前主体建设已完工，正在组织项目竣工验收结算工作。

**（四）债券资金用途**

本次专项债券共 563.00 万元，预计用途明细如下：

序号	项目名称	内容	金额（万元）
1	石湾镇西田幼儿园项目	工程费用、工程其他费用等	263
2	博罗县麻陂中心幼儿园项目		300
合计总金额			563

**四、项目收益与融资平衡情况**

本次债券融资项目预期会产生学费收入、餐费收入、校车接送费收入，假设上述收入对应的项目预期收益能够合理保障偿还融资本金和利息。

**（一）项目预期成本收益**

**1. 项目收入测算**

**（1）专项收入**

本项目的专项收入主要包括学费收入、餐费收入、校车接送费收入等专项收入。

**a. 学费收入**

项目建成后预计新增学位2500个，每学期每位学生学费3000元，年增长率1%，运营期首年可获得学费收入1,500.00万元。

#### b. 餐费收入

项目建成后学生统一于校内享用午餐，预计每位学生午餐收费为10元，运营期首年可获得餐费收入500.00万元

#### c. 校车接送费收入

项目建成后预计新增学位2500个，每学期每位学生接送费150元，年增长率1%，运营期首年可获得接送费收入75.00万元。

综上所述，本项目在预测期内预测收入合计31,010.00万元，具体详见《附表1-1项目收入预测表》。

### 2. 项目成本及相关税费

项目的成本及相关税费主要包括付现运营成本、折旧摊销、税费、融资成本等，具体如下：

#### （1）运营成本

本项目付现运营成本主要是人工成本、办公费和维护成本。

##### A. 人工成本

预计每20名学生配备1位教师，教师月工资5千元。

##### B. 管理费

办公费按人工成本的20%，年增长率均为1%。

##### C. 维护成本

首年维护成本按总投资的2%，年增长率均为1%。

#### （2）折旧摊销费用

本项目总投资额为16,554.65元，根据可研报告，综合考虑相类似工程项目的建设标准及相类似建筑物的经济耐用年限，本项目折旧年限按30年估算。

(3) 融资成本

2024年6月通过2024年广东省政府专项债券（四十六期）融资2,000.00万元，期限十年，实际融资年利率2.33%，每半年支付利息，到期还本；2024年9月通过2024年广东省政府专项债券（七十一期）融资1,200.00万元，期限十五年，实际融资年利率2.17%，每半年支付利息，到期还本。

本次拟通过2025年广东省政府专项债券（三十二期）融资563.00万元，期限十五年，设定融资年利率2.45%，每半年支付利息，到期还本。应还本付息情况如下：

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
2024 年	10	2,000.00	2.33%	466.00	2,466.00	
2024 年	15	1,200.00	2.17%	390.60	1,590.60	
2025 年	15	563.00	2.45%	206.90	769.90	
合计		3,763.00		1,063.50	4,826.50	

综上所述，本项目在预测期内预测项目成本合计27,029.90万元，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债券存续期内的项目净损益为 3,980.10 万元，息税折旧摊销前利润为 12,570.46 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，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 4 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	
2021 年以前	-	-	-	-
2021 年	-	-	-	-
2022 年	-	-	-	-
2023 年	-	-	-	-
2024 年	-	-	-	-
2025 年	72.64	-	72.64	-
2026 年	86.43	-	86.43	-
2027 年	86.43	-	86.43	710.08
2028 年	86.43	-	86.43	712.55
2029 年	86.43	-	86.43	714.89
2030 年	86.43	-	86.43	717.10
2031 年	86.43	-	86.43	719.15
2032 年	86.43	-	86.43	721.07
2033 年	86.43	-	86.43	722.82
2034 年	2,086.43	-	2,086.43	724.43

2035 年	39.83	-	39.83	725.86
2036 年	39.83	-	39.83	727.13
2037 年	39.83	-	39.83	728.23
2038 年	39.83	-	39.83	729.15
2039 年	1,239.83	-	1,239.83	729.88
2040 年	576.79	-	576.79	627.65
合计	4,826.50	-	4,826.50	10,010.00
专项债券融资本息覆盖倍数				2.07

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**

此次拟发行的专项债券名称为 2025 年广东省政府专项债券（三十二期），发行时间为 2025 年 8 月，期限为 15 年，拟发行金额为人民币 563.00 万元，到期偿还本金。

**（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。博罗县教育局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。石湾镇人民政府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**

博罗县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。博罗县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。

博罗县教育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。博罗县教育局（牵头单位）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。

博罗县教育局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

#### 1. 影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

##### （1）工程建设延期风险

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）施工技术和管理的风险

施工技术和管理的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改革，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**

无。

附表 1-1 项目收入预测表

项目/年份	2021 年以前	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
学费收入	-	-	-	-	-	-
餐费收入	-	-	-	-	-	-
校车接送费收入	-	-	-	-	-	-
专项收入小计	-	-	-	-	-	-
项目收入合计	-	-	-	-	-	-

项目/年份	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
学费收入	-	1,500.00	1,515.00	1,530.15	1,545.45	1,560.91
餐费收入	-	500.00	505.00	510.05	515.15	520.30
校车接送费收入	-	75.00	76.50	78.03	79.59	81.18
专项收入小计	-	<b>2,075.00</b>	<b>2,096.50</b>	<b>2,118.23</b>	<b>2,140.19</b>	<b>2,162.39</b>
项目收入合计	-	<b>2,075.00</b>	<b>2,096.50</b>	<b>2,118.23</b>	<b>2,140.19</b>	<b>2,162.39</b>

项目/年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
学费收入	1,576.52	1,592.28	1,608.20	1,624.29	1,640.53	1,656.93
餐费收入	525.51	530.76	536.07	541.43	546.84	552.31
校车接送费收入	82.81	84.46	86.15	87.87	89.63	91.42
专项收入小计	<b>2,184.83</b>	<b>2,207.50</b>	<b>2,230.42</b>	<b>2,253.59</b>	<b>2,277.00</b>	<b>2,300.67</b>
项目收入合计	<b>2,184.83</b>	<b>2,207.50</b>	<b>2,230.42</b>	<b>2,253.59</b>	<b>2,277.00</b>	<b>2,300.67</b>

项目/年份	2038 年	2039 年	2040 年	合计		
土地出让净收入				-		
政府性基金收入小计	-	-	-	-		
学费收入	1,673.50	1,690.24	1,624.25	22,338.24		
餐费收入	557.83	563.41	569.05	7,473.71		
校车接送费收入	93.25	95.12	97.02	1,198.05		
专项收入小计	<b>2,324.59</b>	<b>2,348.77</b>	<b>2,290.32</b>	<b>31,010.00</b>		
项目收入合计	<b>2,324.59</b>	<b>2,348.77</b>	<b>2,290.32</b>	<b>31,010.00</b>		

附表 1-2 项目成本预测表

项目/年份	2021 年以前	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
办公费			-	-	-	-
人工成本			-	-	-	-
维护成本			-	-	-	-
付现运营成本小计			-	-	-	-
折旧摊销费						-
融资成本	-	-	-	-	-	72.64
相关税费	-	-	-	-	-	-
其他成本小计	-	-	-	-	-	72.64
项目成本总计	-	-	-	-	-	72.64

项目/年份	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
办公费	-	112.50	114.75	117.05	119.39	121.77
人工成本	-	750.00	765.00	780.30	795.91	811.82
维护成本	-	331.09	331.09	331.09	331.09	331.09
付现运营成本小计	-	1,193.59	1,210.84	1,228.44	1,246.38	1,264.69
折旧摊销费	551.82	551.82	551.82	551.82	551.82	551.82
融资成本	86.43	86.43	86.43	86.43	86.43	86.43
相关税费	-	171.33	173.11	174.90	176.71	178.55
其他成本小计	638.26	809.59	811.36	813.15	814.97	816.80
项目成本总计	638.26	2,003.18	2,022.20	2,041.59	2,061.35	2,081.49

项目/年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
办公费	124.21	126.69	129.23	131.81	134.45	137.14
人工成本	828.06	844.62	861.51	878.74	896.32	914.25
维护成本	331.09	331.09	331.09	331.09	331.09	331.09
付现运营成本小计	1,283.36	1,302.41	1,321.83	1,341.65	1,361.86	1,382.48
折旧摊销费	551.82	551.82	551.82	-	-	-
融资成本	86.43	86.43	86.43	39.83	39.83	39.83
相关税费	180.40	182.27	184.16	186.08	188.01	189.96
其他成本小计	818.65	820.53	822.42	225.91	227.84	229.80
项目成本总计	2,102.01	2,122.94	2,144.25	1,567.56	1,589.70	1,612.28

项目/年份	2038 年	2039 年	2040 年	合计		
办公费	139.88	142.68	172.26	1,823.80		
人工成本	932.53	951.18	970.20	11,980.45		
维护成本	331.09	331.09	331.09	4,635.30		
付现运营成本小计	1,403.50	1,424.95	1,473.56	18,439.54		
折旧摊销费	-	-	-	4,966.40		
融资成本	39.83	39.83	13.79	1,063.50		
相关税费	191.94	193.93	189.11	2,560.46		

其他成本小计	231.77	233.77	202.90	8,590.36		
项目成本总计	1,635.27	1,658.72	1,676.46	27,029.90		

附表 1-3 项目损益预测表

项目/年份	2021 年以前	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	-	-	-	-	-	-
项目收入	-	-	-	-	-	-
减：付现运营成本	-	-	-	-	-	-
息税折旧摊销前利润	-	-	-	-	-	-
减：其他成本	-	-	-	-	-	72.64
净损益	-	-	-	-	-	-72.64

项目/年份	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	-	2,075.00	2,096.50	2,118.23	2,140.19	2,162.39
项目收入	-	2,075.00	2,096.50	2,118.23	2,140.19	2,162.39
减：付现运营成本	-	1,193.59	1,210.84	1,228.44	1,246.38	1,264.69
息税折旧摊销前利润	-	881.41	885.66	889.79	893.81	897.70
减：其他成本	638.26	809.59	811.36	813.15	814.97	816.80
净损益	-638.26	71.82	74.30	76.64	78.84	80.90

项目/年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	2,184.83	2,207.50	2,230.42	2,253.59	2,277.00	2,300.67
项目收入	2,184.83	2,207.50	2,230.42	2,253.59	2,277.00	2,300.67
减：付现运营成本	1,283.36	1,302.41	1,321.83	1,341.65	1,361.86	1,382.48
息税折旧摊销前利润	901.47	905.09	908.59	911.94	915.14	918.19
减：其他成本	818.65	820.53	822.42	225.91	227.84	229.80
净损益	82.81	84.57	86.17	686.03	687.30	688.39

项目/年份	2038 年	2039 年	2040 年	合计		
政府性基金收入	-	-	-	-		
专项收入	2,324.59	2,348.77	2,290.32	31,010.00		
项目收入	2,324.59	2,348.77	2,290.32	31,010.00		
减：付现运营成本	1,403.50	1,424.95	1,473.56	18,439.54		
息税折旧摊销前利润	921.09	923.82	816.76	12,570.46		
减：其他成本	231.77	233.77	202.90	8,590.36		
净损益	689.32	690.05	613.85	3,980.10		

附表 2 项目现金流量表

项目/年度	2021 年以前	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一、经营活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
经营收入现金流入		-	-	-	-	-
经营成本现金流出		-	-	-	-	-
支付税费现金流出		-	-	-	-	-
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-8,160.31	-3,200.00	-563.00
建设投资支出（不含利息）				8,160.31	3,200.00	563.00
三、筹资活动净现金流量	-	-	563.00	8,160.31	3,200.00	490.36
债券融资现金流入	-	-	563.00	-	3,200.00	-
市场化融资现金流入	-	-	-	-	-	-
非融资筹措现金流入	-	-	-	8,160.31	-	563.00
偿还债券融资利息现金流出	-	-	-	-	-	72.64
偿还市场化融资利息现金流出						
偿还债券本金现金流出						
偿还市场化融资本金现金流出	-	-	-	-	-	-
年度现金流量净额	-	-	563.00	-	-	-72.64
累计结余资金	-	-	563.00	563.00	563.00	-72.64

项目/年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、经营活动净现金流量	-	710.08	712.55	714.89	717.10	719.15
经营收入现金流入	-	2,075.00	2,096.50	2,118.23	2,140.19	2,162.39
经营成本现金流出	-	1,193.59	1,210.84	1,228.44	1,246.38	1,264.69
支付税费现金流出	-	171.33	173.11	174.90	176.71	178.55
二、投资活动净现金流量	-4,631.34	-	-	-	-	-
建设投资支出（不含利息）	4,631.34					
三、筹资活动净现金流量	4,544.91	-86.43	-86.43	-86.43	-86.43	-86.43
债券融资现金流入	-					
市场化融资现金流入	-					
非融资筹措现金流入	4,631.34					
偿还债券融资利息现金流出	86.43	86.43	86.43	86.43	86.43	86.43
偿还市场化融资利息现金流出						
偿还债券本金现金流出	-	-	-	-	-	-
偿还市场化融资本金现金流出						
年度现金流量净额	-86.43	623.65	626.12	628.46	630.67	632.72
累计结余资金	-159.07	464.57	1,090.69	1,719.15	2,349.82	2,982.54

项目/年度	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一、经营活动净现金流量	721.07	722.82	724.43	725.86	727.13	728.23
经营收入现金流入	2,184.83	2,207.50	2,230.42	2,253.59	2,277.00	2,300.67
经营成本现金流出	1,283.36	1,302.41	1,321.83	1,341.65	1,361.86	1,382.48
支付税费现金流出	180.40	182.27	184.16	186.08	188.01	189.96

<b>二、投资活动净现金流量</b>	-	-	-	-	-	-
建设投资支出（不含利息）						
<b>三、筹资活动净现金流量</b>	-86.43	-86.43	-2,086.43	-39.83	-39.83	-39.83
债券融资现金流入						
市场化融资现金流入						
非融资筹措现金流入						
偿还债券融资利息现金流出	86.43	86.43	86.43	39.83	39.83	39.83
偿还市场化融资利息现金流出						
偿还债券本金现金流出	-	-	2,000.00	-	-	-
偿还市场化融资本金现金流出						
<b>年度现金流量净额</b>	634.63	636.39	-1,362.00	686.03	687.30	688.39
<b>累计结余资金</b>	3,617.17	4,253.56	2,891.56	3,577.58	4,264.88	4,953.27

项目/年度	2038 年	2039 年	2040 年	合计		
<b>一、经营活动净现金流量</b>	729.15	729.88	627.65	10,010.00		
经营收入现金流入	2,324.59	2,348.77	2,290.32	31,010.00		
经营成本现金流出	1,403.50	1,424.95	1,473.56	18,439.54		
支付税费现金流出	191.94	193.93	189.11	2,560.46		
<b>二、投资活动净现金流量</b>	-	-	-	-16,554.65		
建设投资支出（不含利息）				16,554.65		
<b>三、筹资活动净现金流量</b>	-39.83	-1,239.83	-576.79	12,291.15		
债券融资现金流入				3,763.00		
市场化融资现金流入				-		
非融资筹措现金流入				13,354.65		
偿还债券融资利息现金流出	39.83	39.83	13.79	1,063.50		
偿还市场化融资利息现金流出				-		
偿还债券本金现金流出	-	1,200.00	563.00	3,763.00		
偿还市场化融资本金现金流出				-		
<b>年度现金流量净额</b>	689.32	-509.95	50.85	5,183.50		
<b>累计结余资金</b>	5,642.59	5,132.64	5,183.50			