

2025 年广东省政府专项债券（三十三期）

江门市棠下中学改造工程

募投报告

实施单位盖章：



主管部门盖章：



市（县、区）财政局盖章：



2025 年 8 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	3
(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	4
(一) 重要性分析	5
(二) 经济效益分析	6
(三) 社会效益分析	6
三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划	6
(一) 投资估算	7
(二) 筹措方案	9
(三) 项目实施安排	12
(四) 债券资金用途	12
四、项目收益与融资平衡情况	12
(一) 项目预期成本收益	12
(二) 融资收益平衡情况	16
(三) 总体评价	19
五、专项债券管理	22
(一) 债券资金概况	22
(二) 债券资金管理	23
(三) 职责分工	25
六、项目风险控制	26
(一) 潜在风险及控制措施	26
(二) 还款保障措施	31
七、其他需要说明事项	32

一、项目基本情况

(一) 项目所处区域财政经济情况

蓬江区是江门市的市辖区，是江门市政治、经济、文化和金融中心，毗邻港澳、北连佛山、东接中山，辖区面积 324 平方公里，下辖 3 个镇和 3 个街道，交通网络发达，是贯通江门五邑地区、连接全省的高速公路网和等级公路网的枢纽地带。随着粤港澳大湾区建设进入实质性推进阶段，江门市委市政府提出要将江门市建设成为粤港澳大湾区西翼枢纽门户城市的发展目标。

2022-2024 年，蓬江区分别实现一般公共预算收入 29.96 亿元、30.28 亿元和 31.29 亿元，政府性基金收入分别为 18.75 亿元、10.07 亿元和 13.60 亿元。

近三年蓬江区财政经济情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值（亿元）	870.92	918.24	955.25
一般公共预算收入（亿元）	29.96	30.28	31.29
政府性基金收入（亿元）	18.75	10.07	13.60
其中：国有土地出让收入（亿元）	17.06	8.20	11.11
政府性基金支出（亿元）	42.94	37.90	32.78

(二) 本地社会发展规划和行业相关规划

蓬江区地处中国广东省珠江三角洲西翼，是粤港澳经济圈的重要区域、全国著名侨乡，是江门市的政治、经济、文化中心。

蓬江区位于江门市区蓬江河以北，总面积 323.7 平方千米，

2019 年，常住人口：77.23 万人，户籍人口 52.05 万人，蓬江区毗临港、澳，北连广州、佛山，东接珠海、中山，南向浩瀚的南海，是珠江三角洲和港澳地区与粤西、中国西南各省陆路交通和水路交通的重要门户。

蓬江是贯通江门五邑、连接全省的高速公路网和等级公路网的枢纽地带，是即将兴建的珠江三角洲城际快速轨道的直接辐射区域。距离国家一类港口新会港仅 20 分钟车程，周边 100 多公里范围内有广州、深圳、珠海、香港、澳门等 5 个机场。

蓬江区始终坚持"工业兴区"的发展战略，构筑起了扎实的产业基础。蓬江区目前是全国最大的县级摩托车生产基地，具备年产 160 万辆摩托车，80 万台发动机的生产能力。其中大长江集团有限公司生产的"豪爵 125 型"摩托车被评为中国名牌产品。五金机械制造业是蓬江区又一重要的支柱产业，年产值近 25 亿元。截止 2010 蓬江区拥有纺织服装企业近 200 家，化工制药企业 70 多家。

作为江门五邑的首府，蓬江区一直致力于建设一个与现代化城市发展相适应，全面满足现代生活需求的优良人居环境。经过多年来的努力，全区公共生活设施配套，园林绿化景观多姿多彩，涌现出灏景园、城市花园、怡康华庭等一批充满时代理念和人性化特色的高尚居住小区。全区社会治安综合治理机制完善，是全省治安秩序最好的地区之一。区域大、中、小学教育网络完善，

配套齐全。

（三）项目情况

新建三幢教学楼、一幢宿舍楼、行政综合楼、体育馆，翻新改造旧教学场馆、升级改造校园景观文化建设及周边交通等。

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

2020年6月3日，取得江门市蓬江区发展和改革局《关于江门市棠下中学改造工程可行性研究报告的批复》（蓬江发改资〔2020〕54号）。

2021年6月1日，取得江门市蓬江区发展和改革局《关于调整江门市棠下中学改造工程可行性研究报告的批复》（蓬江发改资〔2021〕8号）。同意调整建设规模和投资规模。

2022年4月18日，取得江门市蓬江区发展和改革局《关于江门市棠下中学改造工程项目初步设计概算的批复》（蓬江发改资〔2022〕45号）。

（五）责任主体

1. 本项目实施单位为江门市蓬江区教育局，机构详细信息如下表：

名称	江门市蓬江区教育局
统一社会信用代码	114407030070684708
机构地址	江门市胜利路135号
负责人	李正华

机构性质	行政
形成资产权属性质	国有
责任主体	江门市蓬江区教育局

2. 本项目主管部门为：江门市蓬江区教育局

主要工作职能：（一）负责贯彻执行中央和省、市、区有关教育工作的方针政策和法律法规，起草地方性的教育规定并组织实施的职责。

（二）负责编制全区基础教育事业发展规划，提出教育体制改革的规定并组织实施的职责，负责全区教育事业改革和发展研究，教育事业基础数据的统计、分析和发布的职责。

（三）负责指导、协调本系统、各镇（街道）、各单位的有关教育工作，教育督导与评估，检查学校执行国家规定和教学大纲计划完成情况，指导办学体制和学校内部管理体制改革的职责。

（四）负责指导全区各级各类学校的德育、智育、体育、卫生、美育、国防教育、民主管理与监督、计划生育、对外交流、勤工俭学、教育信息化、实验室建设和教学仪器设备管理工作，协同有关部门实施学校的安全、稳定和保卫工作的职责。

（五）负责组织和指导对全区各级各类学校开展教育科研、教学研究和教学改革等工作的职责。

（六）负责教育系统的党建、工会、统战和廉政建设、行风建设工作，规划和管理教育行政干部队伍和教师队伍，加强校长

和教师队伍建设的职责。

(七) 负责区直学校(幼儿园)的基建投资、事业费预算分配和决算的审核的职责。

(八) 负责做好全区的终身教育、职业教育、社会力量办学的综合指导、规划和统筹管理工作。

(九) 承办区委、区政府和市教育局交办的其他事项。

3. 本项目资产持有单位为: 江门市蓬江区教育局

江门市棠下中学改造工程建成形成资产后, 江门市蓬江区教育局为资产的责任部门, 严格按照国家、省和单位内控制度进行管理。

二、项目实施重要性和经济社会效益分析

(一) 重要性分析:

基础教育高标准、高质量均衡发展是实现教育改革发展总目标的标志之一。在上级政府和有关部门关心支持下, 学校加强管理, 取得了一些成绩, 得到重视, 办学设备和办学条件在不断改善。但从目前学校整个基础设施建设和国家建设标准来看, 还存在很多困难和问题, 与国家建设标准还有一定差距, 与设施设备完善的学校还不能相比, 严重制约了学校较学质量的进一步提高。

棠下中学是个老教学区, 有着整齐规划的校园, 文化底蕴浓厚, 通过校园改扩建, 进一步提高学校较学质量, 完善学校基础

设施，改善教学环境，确保全体师生的身心健康。

在原校址的基础上，结合新的总体规划，通过对教学用房的改扩建，满足学生就学需求，同时为社会提供更加优质的教育服务，有利推动本市教育事业的发展，带动全市及周围地区教育质量的全面提高，适应教育事业的长远发展和新时期学校自身发展的需要，有计划、有步骤重新规划校园是十分必要的。

（二）经济效益分析：

项目建成后，当地会聚集较大的人口，带动第三产业的发展 and 周边服务设施升级，教育资源的完善可以有效地吸引更多置业者的涌入，对提高房地产、商贸等经济市场具有一定的促进作用。

（三）社会效益分析：

1. 棠下中学综合改造项目实施是落实《江门市教育事业发展“十三五”规划》进一步加强镇中学教育的重要举措，将有利于改变棠下中学的校园面貌，改善镇中学教育设备，提高学校入学率和巩固率，不断提高镇人口整体文化素质，缩小城乡经济和社会发展的差距。推动公共教育协调发展，促进构建社会主义和谐社会具有重要意义。

2. 项目实施完成后，消除了学校现有的安全隐患，保证了师生的生命安全，极大的缓解了当前学校硬件不足的矛盾，按规划实施扩大办学规模，提高办学效益，整合教育资源，加快实施学校的标准化、规范化步伐，基本解决在校学生的生活环境，包含

生活所需，进一步促进学校办学水平再上新台阶，从而方便市、区群众子女上学，实现办人民满意的教育宗旨。

3. 项目完成后可促进学校办学规范化、标准化、现代化发展，并调动教师的工作热情和学生读书积极性，为广大师生创造良好的学习和生活环境

4. 项目实施完成后，有利于提高学校入学、巩固升学指标，同时也为当地经济发展奠定了坚实的育人基础。

因此，棠下中学项目建设是加强蓬江区人力资源开发，进一步改善中学办学条件，提高培养人才能力和质量的要求，是地方经济和社会发展形势所迫，是实现学校发展规划目标这所急，项目建设完成后，将使办学水平进一步提高，将产生显著的社会效益。

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

1.1 一般规定

（1）本工程的投资估算编制依据《建设项目投资估算编审规程》（CECA/GC1-2015）；

（2）类似工程估算指标；

1.2 工程建设其他费计取标准

1、建设单位管理费：按照财政部《关于印发基本建设项目

建设成本管理规定》（财建〔2016〕504号）的相关规定计列。

2、工程监理费：根据国家发展改革委、建设部关于印发《建设工程监理与相关服务收费管理规定》的通知（发改价格〔2007〕670号）的相关规定计。

3、工程勘察费、工程设计费：参照国家计委、建设部关于发布《工程勘察设计收费管理规定》的通知计价格〔2002〕10号文，以及《工程勘察设计收费标准》2002年修订本（国家计委和建设部联合颁发）。

4、前期工作咨询费：根据《关于印发建设项目前期工作咨询收费暂行规定的通知》（计价格〔1999〕1283号文）。

5、工程保险费：根据建设部关于《市政工程投资估算编制办法》的通知（建标〔2007〕164号）的相关规定计取。

6、场地及临时设施费：根据建设部关于《市政工程投资估算编制办法》的通知（建标〔2007〕164号）的相关规定计取。

7、劳动安全卫生评审费：根据建设部关于《市政工程投资估算编制办法》的通知（建标〔2007〕164号）的相关规定计取。

8、环境影响咨询服务费：环境影响咨询费根据《国家计委、国家环保总局关于规范环境影响咨询收费有关问题的通知》（计价格〔2002〕125号）和国家发改委“关于降低部分建设项目收费标准规范收费行为等有关问题的通知”（发改价格〔2011〕534

号)的相关规定计取。

9、其他按国家及地方相关文件执行。

1.3 预备费

本估算未计取涨价预备费，基本预备费按建安工程费和工程建设其他费用的 8%计取。

2. 项目总投资

项目投资估算表

序号	投资估算项目名称	总金额(万元)
1	工程费用	33,979.80
2	工程建设其他费用	3,568.66
3	预备费	3,003.88
项目总投资		40,552.35

(二) 筹措方案

1. 市场化融资资金筹措:

无。

2. 地方政府债券资金筹措:

1) 存量债券资金列式

江门市棠下中学改造工程，以前年度已安排专项债券资金共计 0.00 万元。

2) 本年度及以后年度债券资金概况

2025 年计划安排专项债券资金 5,000.00 万元；其中 8 月拟

发行 2025 年广东省政府专项债券（三十三期）5,000.00 万元；
以后年度计划安排专项债券资金 6,000.00 万元。

3. 非融资资金筹措：

2024 年项目获批超长期特别国债 5000 万元。本项目财政性
资金 24,552.35 万元。

表项目资金筹措情况（单位：万元）

年度	项目投资		市场化融资金		非融资金						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	40,552.35	5,000.00					24,552.35		5,000.00	5,000.00	5,000.00		6,000.00
2024年	5,000.00	5,000.00							5,000.00	5,000.00			
2025年	5,000.00										5,000.00		
以后年度	30,552.35						24,552.35						6,000.00

（三）项目实施安排

江门市棠下中学改造工程是在原校区进行改扩建，项目于2020年6月3日完成项目立项工作，并于2021年6月1日进行了投资金额调整，调整后项目的造价为42698万元。本项目于2022年6月完成工程招投标工作。

棠下中学改造工程于2022年12月正式动工兴建，到目前，1#教学楼已完成主体框架施工，现正在进行室内装修工作；体育馆已完成屋面网架底瓦安装，完成约74%；女生宿舍楼完成三层梁板混凝土浇筑工作；3#教学楼完成二层梁板混凝土浇筑工作。棠下中学改造工程项目共分两期建设，一期建设计划在2025年12月前完成，二期建设计划在2028年12月前完成。

（四）债券资金用途

本次申请到的债券主要用于该项目的一期建设，具体建设内容含新建1#教学楼、3#教学楼、体育馆、1#女生宿舍、西门卫室、配电房、消防水池、园林景观（安装）及相应的配套工程。

专项债券资金用途

用途	专项债券金额（万元）
项目施工进度款	5,000.00
合计	5,000.00

四、项目收益与融资平衡情况

（一）项目预期成本收益

1. 项目收入测算

根据可行性研究报告可知该项目建成正式运营后主要收入来源为住宿费、学杂费。棠下中学学生宿舍的住宿费收费标准为 900 元/人·年，项目建成后可容纳 5000 名住宿生，则本项目每年收到的学生住宿费约为 450 万元。学生学杂费的标准按每年每生 2660 元收取，则一年预测收到学费约为 1330 万元。棠下中学一年可以收到费用约为 1780 万元，并逐年递增 3%。

收入测算明细表

金额单位:人民币万元

年度	住宿费	学杂费	合计
第一年			0.00
第二年	450.00	1,330.00	1,780.00
第三年	463.50	1,369.90	1,833.40
第四年	477.41	1,411.00	1,888.40
第五年	491.73	1,453.33	1,945.05
第六年	506.48	1,496.93	2,003.41
第七年	521.67	1,541.83	2,063.51
第八年	537.32	1,588.09	2,125.41
第九年	553.44	1,635.73	2,189.18
第十年	570.05	1,684.80	2,254.85
第十一年	587.15	1,735.35	2,322.50
第十二年	604.76	1,787.41	2,392.17
第十三年	622.91	1,841.03	2,463.94
第十四年	641.59	1,896.26	2,537.85
第十五年	660.84	1,953.15	2,613.99
第十六年	680.67	2,011.74	2,692.41
第十七年	701.09	2,072.10	2,773.18
第十八年	722.12	2,134.26	2,856.38
第十九年	743.78	2,198.29	2,942.07
第二十年	766.09	2,264.24	3,030.33

年度	住宿费	学杂费	合计
第二十一年	789.08	2,332.16	3,121.24
第二十二年	812.75	2,402.13	3,214.88
第二十三年	837.13	2,474.19	3,311.32
第二十四年	862.25	2,548.42	3,410.66
第二十五年	888.11	2,624.87	3,512.98
第二十六年	914.76	2,703.62	3,618.37
第二十七年	942.20	2,784.72	3,726.92
第二十八年	970.47	2,868.27	3,838.73
第二十九年	999.58	2,954.31	3,953.89
第三十年	1,029.57	3,042.94	4,072.51
合计	20,348.48	60,141.07	80,489.55

2. 项目成本及相关税费

本项目建成正式运营后主要支出包括基本运行支出、宿舍管理支出。根据学校运营成本预测,其中:学校基本运行支出,包括水费、电费、燃气费、办公费等维持学校基本运营费用每年约需660万元;宿舍管理每年支出约105万元,包含了宿舍管理人员经费、宿舍的设备维护费用,并逐年递增3%。

成本测算明细表

金额单位:人民币万元

年度	学校基本运行支出	宿舍管理	合计
第一年			0.00
第二年	660.00	105.00	765.00
第三年	679.80	108.15	787.95
第四年	700.19	111.39	811.59
第五年	721.20	114.74	835.94
第六年	742.84	118.18	861.01
第七年	765.12	121.72	886.84

年度	学校基本运行支出	宿舍管理	合计
第八年	788.07	125.38	913.45
第九年	811.72	129.14	940.85
第十年	836.07	133.01	969.08
第十一年	861.15	137.00	998.15
第十二年	886.98	141.11	1,028.10
第十三年	913.59	145.34	1,058.94
第十四年	941.00	149.70	1,090.71
第十五年	969.23	154.20	1,123.43
第十六年	998.31	158.82	1,157.13
第十七年	1,028.26	163.59	1,191.85
第十八年	1,059.11	168.49	1,227.60
第十九年	1,090.88	173.55	1,264.43
第二十年	1,123.61	178.76	1,302.36
第二十一年	1,157.31	184.12	1,341.43
第二十二年	1,192.03	189.64	1,381.68
第二十三年	1,227.79	195.33	1,423.13
第二十四年	1,264.63	201.19	1,465.82
第二十五年	1,302.57	207.23	1,509.79
第二十六年	1,341.64	213.44	1,555.09
第二十七年	1,381.89	219.85	1,601.74
第二十八年	1,423.35	226.44	1,649.79
第二十九年	1,466.05	233.24	1,699.29
第三十年	1,510.03	240.23	1,750.26
合计	29,844.44	4,747.98	34,592.42

3. 项目损益情况

根据上述测算，江门市棠下中学改造工程在债券存续期内的项目营运收益为 25,493.62 万元。

金额单位：人民币万元

年度	项目运营收入	项目运营成本支出	项目净收益
第一年	0.00	0.00	0.00
第二年	1,780.00	765.00	1,015.00
第三年	1,833.40	787.95	1,045.45

年度	项目运营收入	项目运营成本支出	项目净收益
第四年	1,888.40	811.59	1,076.81
第五年	1,945.05	835.94	1,109.12
第六年	2,003.41	861.01	1,142.39
第七年	2,063.51	886.84	1,176.66
第八年	2,125.41	913.45	1,211.96
第九年	2,189.18	940.85	1,248.32
第十年	2,254.85	969.08	1,285.77
第十一年	2,322.50	998.15	1,324.34
第十二年	2,392.17	1,028.10	1,364.08
第十三年	2,463.94	1,058.94	1,405.00
第十四年	2,537.85	1,090.71	1,447.15
第十五年	2,613.99	1,123.43	1,490.56
第十六年	2,692.41	1,157.13	1,535.28
第十七年	2,773.18	1,191.85	1,581.34
第十八年	2,856.38	1,227.60	1,628.78
第十九年	2,942.07	1,264.43	1,677.64
第二十年	3,030.33	1,302.36	1,727.97
第二十一年	3,121.24	1,341.43	1,779.81
第二十二年	3,214.88	1,381.68	1,833.20
第二十三年	3,311.32	1,423.13	1,888.20
第二十四年	3,410.66	1,465.82	1,944.84
第二十五年	3,512.98	1,509.79	2,003.19
第二十六年	3,618.37	1,555.09	2,063.29
第二十七年	3,726.92	1,601.74	2,125.18
第二十八年	3,838.73	1,649.79	2,188.94
第二十九年	3,953.89	1,699.29	2,254.61
第三十年	4,072.51	1,750.26	2,322.25
合计	80,489.55	34,592.42	45,897.13

(二) 融资收益平衡情况

1. 项目现金流测算表

根据融资项目覆盖专项债券存续期内运营收入与成本费用

测算数据以及项目债券融资成本，融资项目运营期内的现金流量情况如下表所示，表明融资项目的收入与支出能够实现总体平衡。

融资项目运营期内项目现金流测算表

金额单位：人民币万元

年度	项目现金流入	项目现金流出		净现金流量	累计现金流量
	运营收入	年度付本息	年度运营成本支出		
第一年	0.00	276.10	0.00	-276.10	-276.10
第二年	1,780.00	276.10	765.00	738.90	462.80
第三年	1,833.40	276.10	787.95	769.35	1,232.15
第四年	1,888.40	276.10	811.59	800.71	2,032.86
第五年	1,945.05	276.10	835.94	833.02	2,865.88
第六年	2,003.41	276.10	861.01	866.29	3,732.17
第七年	2,063.51	276.10	886.84	900.56	4,632.74
第八年	2,125.41	276.10	913.45	935.86	5,568.60
第九年	2,189.18	276.10	940.85	972.22	6,540.82
第十年	2,254.85	276.10	969.08	1,009.67	7,550.49
第十一年	2,322.50	276.10	998.15	1,048.24	8,598.74
第十二年	2,392.17	276.10	1,028.10	1,087.98	9,686.71
第十三年	2,463.94	276.10	1,058.94	1,128.90	10,815.61
第十四年	2,537.85	276.10	1,090.71	1,171.05	11,986.66
第十五年	2,613.99	276.10	1,123.43	1,214.46	13,201.12
第十六年	2,692.41	276.10	1,157.13	1,259.18	14,460.30
第十七年	2,773.18	276.10	1,191.85	1,305.24	15,765.53
第十八年	2,856.38	276.10	1,227.60	1,352.68	17,118.21
第十九年	2,942.07	276.10	1,264.43	1,401.54	18,519.75
第二十年	3,030.33	276.10	1,302.36	1,451.87	19,971.62
第二十一年	3,121.24	276.10	1,341.43	1,503.71	21,475.33
第二十二年	3,214.88	276.10	1,381.68	1,557.10	23,032.43
第二十三年	3,311.32	276.10	1,423.13	1,612.10	24,644.53
第二十四年	3,410.66	276.10	1,465.82	1,668.74	26,313.28
第二十五年	3,512.98	276.10	1,509.79	1,727.09	28,040.37
第二十六年	3,618.37	276.10	1,555.09	1,787.19	29,827.55
第二十七年	3,726.92	276.10	1,601.74	1,849.08	31,676.64

第二十八年	3,838.73	276.10	1,649.79	1,912.84	33,589.48
第二十九年	3,953.89	276.10	1,699.29	1,978.51	35,567.99
第三十年	4,072.51	11,276.10	1,750.26	-8,953.85	26,614.13
合计	80,489.55	19,283.00	34,592.42	26,614.13	26,614.13

2. 预期债券存续期内项目收益偿还融资本息情况

本融资项目收益为项目自身营运产生的现金流入，项目营运前需支付的融资利息由项目建设资金支付，预期自融资开始日至第二十年内，项目产生的政府性基金收入或专项收入用于偿还融资本息的情况如下：

预期项目收益实现情况下的本息覆盖倍数表

金额单位：人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	0.00	0.00	0.00		已融资本金处为该项目在本次债券存续期内偿还本金汇总金额
第一年		276.10	276.10	0.00	
第二年		276.10	276.10	1,015.00	
第三年		276.10	276.10	1,045.45	
第四年		276.10	276.10	1,076.81	
第五年		276.10	276.10	1,109.12	
第六年		276.10	276.10	1,142.39	
第七年		276.10	276.10	1,176.66	
第八年		276.10	276.10	1,211.96	
第九年		276.10	276.10	1,248.32	
第十年		276.10	276.10	1,285.77	
第十一年		276.10	276.10	1,324.34	
第十二年		276.10	276.10	1,364.08	
第十三年		276.10	276.10	1,405.00	
第十四年		276.10	276.10	1,447.15	

第十五年		276.10	276.10	1,490.56	
第十六年		276.10	276.10	1,535.28	
第十七年		276.10	276.10	1,581.34	
第十八年		276.10	276.10	1,628.78	
第十九年		276.10	276.10	1,677.64	
第二十年		276.10	276.10	1,727.97	
第二十一年		276.10	276.10	1,779.81	
第二十二年		276.10	276.10	1,833.20	
第二十三年		276.10	276.10	1,888.20	
第二十四年		276.10	276.10	1,944.84	
第二十五年		276.10	276.10	2,003.19	
第二十六年		276.10	276.10	2,063.29	
第二十七年		276.10	276.10	2,125.18	
第二十八年		276.10	276.10	2,188.94	
第二十九年		276.10	276.10	2,254.61	
第三十年	11,000.00	276.10	11,276.10	2,322.25	
合计	11,000.00	8,283.00	19,283.00	45,897.13	
本息覆盖倍数	2.38				

(三) 总体评价

依据当前的市场状况及数据，对未来的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，预期项目收益的变动对本项目的影响最为重要。本着保守性原则，下面对预期项目收益情况向下波动进行敏感性分析。

预期项目收益实现 90%情况下的本息覆盖倍数表

金额单位: 人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	0.00	0.00	0.00		已融资本金处为该项目在本次债券存续期内偿还本金汇总金额

第一年		276.10	276.10	0.00	
第二年		276.10	276.10	913.50	
第三年		276.10	276.10	940.91	
第四年		276.10	276.10	969.13	
第五年		276.10	276.10	998.21	
第六年		276.10	276.10	1,028.15	
第七年		276.10	276.10	1,059.00	
第八年		276.10	276.10	1,090.77	
第九年		276.10	276.10	1,123.49	
第十年		276.10	276.10	1,157.19	
第十一年		276.10	276.10	1,191.91	
第十二年		276.10	276.10	1,227.67	
第十三年		276.10	276.10	1,264.50	
第十四年		276.10	276.10	1,302.43	
第十五年		276.10	276.10	1,341.51	
第十六年		276.10	276.10	1,381.75	
第十七年		276.10	276.10	1,423.20	
第十八年		276.10	276.10	1,465.90	
第十九年		276.10	276.10	1,509.88	
第二十年		276.10	276.10	1,555.17	
第二十一年		276.10	276.10	1,601.83	
第二十二年		276.10	276.10	1,649.88	
第二十三年		276.10	276.10	1,699.38	
第二十四年		276.10	276.10	1,750.36	
第二十五年		276.10	276.10	1,802.87	
第二十六年		276.10	276.10	1,856.96	
第二十七年		276.10	276.10	1,912.67	
第二十八年		276.10	276.10	1,970.05	
第二十九年		276.10	276.10	2,029.15	
第三十年	11,000.00	276.10	11,276.10	2,090.02	
合计	11,000.00	8,283.00	19,283.00	41,307.42	
本息覆盖倍数	2.14				

预期项目收益实现 80%情况下的本息覆盖倍数表

金额单位:人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	0.00	0.00	0.00		已融资本金处为该项目在本

					次债券存 续期内偿 还本金汇 总金额
第一年		276.10	276.10	0.00	
第二年		276.10	276.10	812.00	
第三年		276.10	276.10	836.36	
第四年		276.10	276.10	861.45	
第五年		276.10	276.10	887.29	
第六年		276.10	276.10	913.91	
第七年		276.10	276.10	941.33	
第八年		276.10	276.10	969.57	
第九年		276.10	276.10	998.66	
第十年		276.10	276.10	1,028.62	
第十一年		276.10	276.10	1,059.48	
第十二年		276.10	276.10	1,091.26	
第十三年		276.10	276.10	1,124.00	
第十四年		276.10	276.10	1,157.72	
第十五年		276.10	276.10	1,192.45	
第十六年		276.10	276.10	1,228.22	
第十七年		276.10	276.10	1,265.07	
第十八年		276.10	276.10	1,303.02	
第十九年		276.10	276.10	1,342.11	
第二十年		276.10	276.10	1,382.38	
第二十一年		276.10	276.10	1,423.85	
第二十二年		276.10	276.10	1,466.56	
第二十三年		276.10	276.10	1,510.56	
第二十四年		276.10	276.10	1,555.88	
第二十五年		276.10	276.10	1,602.55	
第二十六年		276.10	276.10	1,650.63	
第二十七年		276.10	276.10	1,700.15	
第二十八年		276.10	276.10	1,751.15	
第二十九年		276.10	276.10	1,803.69	
第三十年	11,000.00	276.10	11,276.10	1,857.80	
合计	11,000.00	8,283.00	19,283.00	36,717.71	
本息覆盖倍数	1.90				

综上所述，预计江门市棠下中学改造工程预期项目收益对融资成本覆盖倍数均大于或等于 1.90，项目收益可以覆盖融资成

本，不能偿还的风险较低。

五、专项债券管理

（一）债券资金概况

1. 存量债券资金列式

江门市棠下中学改造工程，以前年度已安排专项债券资金共计 0.00 万元。

2. 本年度及以后年度债券资金概况

2025 年计划安排专项债券资金 5,000.00 万元；其中 8 月拟发行 2025 年广东省政府专项债券（三十三期）5,000.00 万元；以后年度计划安排专项债券资金 6,000.00 万元。

3. 还本付息测算

本债券存续期计划发行期限为三十年，假设融资利率 2.51%，每半年支付利息，到期一次性偿还本金。按照预算法要求，项目所在地按预算管理级次将此次专项债券纳入政府性基金预算管理。

项目还本付息测算汇总表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
已融资						
第一年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第二年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第三年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第四年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第五年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
第六年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第七年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第八年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第九年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第十年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第十一年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第十二年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第十三年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第十四年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第十五年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第十六年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第十七年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第十八年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第十九年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第二十年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第二十一年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第二十二年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第二十三年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第二十四年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第二十五年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第二十六年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第二十七年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第二十八年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第二十九年	11,000.00		11,000.00	2.51%	276.10	276.10
第三十年	11,000.00	11,000.00		2.51%	276.10	11,276.10
合计		11,000.00			8,283.00	19,283.00

(二) 债券资金管理

本项目严格执行专项债券资金专款专用的原则，将建立明确主管部门及职责，其中组合使用专项债券和市场化融资的，应实行分账管理。执行严格的流入管理和流出管理制度，并按照中发〔2018〕34号文的要求进行绩效评价，加强资金的使用与管理。

1. 资金流入管理：项目资金流入主要包括资本金、债券资金

和项目收入流入。本项目资本金来源于项目建设单位自有资金及财政资金。本项目专项债券资金由区级财政统一管理，专账核算，专款专用，不得挪用。或者在商业银行开立独立于日常经营账户的债券资金管理专用账户（以下简称债券资金专户），用于专项债券募集资金的接收、存储及划转。本项目收入专款专用，用于本项目债券本息的偿付。

2. 资金流出管理：本项目资金流出主要包括项目投资支出、债券本息偿付和项目运营成本。关于建设投资等支出，负责实施的施工单位按照进度提出申请，施工单位需如实填写专项债券资金支付审批表、已完工程量、综合单价、变更、索赔凭证、工程进度等要件，并报送监理单位、项目建设单位及审计单位，经监理单位、项目建设单位及审计单位审核后，按债券资金管理办法相关规定拨付资金。关于债券本息偿付，项目收入实现后，由项目单位准备需要到期支付的债券本息，并将项目收益转至财政部门，由财政部门向省财政厅缴纳本期应当承担的还本付息资金。项目运营成本严格按计划支出，预算外支出要上报审批。

3. 资金预算绩效评价：财政部门将按照中共中央国务院印发《关于全面实施预算绩效管理的意见》（中发〔2018〕34号）的要求，将专项债券资金的使用纳入到项目主管单位的绩效评价范围之内，绩效评价结果将决定债券资金的拨付额度及拨付进程及同类项目专项债的再次申报批复。

（三）职责分工

江门市蓬江区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。财政部门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。

江门市蓬江区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。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。

江门市蓬江区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。

项目涉及多个主管部门或项目单位的，应结合上述内容明确各主管部门、项目单位职责分工，并明确一个牵头项目单位、一个牵头主管部门。

六、项目风险控制

（一）潜在风险及控制措施

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。本期专项债券发行的主要法律风险及风险控制措施如下：

1. 影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施。

（1）自然环境和施工条件带来的风险

风险因素：

1) 突发事件影响，如恶劣天气、地震、临时停水、停电、交通中断等；

2) 提供的场地条件不及时或不能正常满足工程需要；

3) 外界配合条件有问题，如交通运输受阻，水、电供应条件不具备等；

4) 监理到位工作不到位，影响工期；

5) 施工出现质量问题, 延误工期。

风险应对措施:

- 1) 基础工程尽量避开雨季施工, 否则应采取有效防护措施;
- 2) 施工工棚搭建满足防震要求;
- 3) 做好防止交通中断、停电、停水应急预案;
- 4) 强化前期地质勘查工作, 防止因地质勘测不到位造成的停工;

5) 项目建设前周密设计供排水、供配电方案, 防止水电供应造成停工;

6) 搞好社会稳定风险评估和防范方案, 密切与相关单位沟通, 减少单位临时工程施工干扰, 市民闹事, 节假日交通管制, 市容整顿的限制等造成的工期延误;

7) 与监理单位签订严格、职责明确的监理合同, 加强对监理单位的监管, 明确监理单位的责任;

8) 强化质量管理, 严格按照规范和条例招投标、施工、监理和质量检查, 杜绝质量问题影响施工进度。

(2) 施工方风险

风险因素:

- 1) 施工计划不周详;
- 2) 施工技术力量达不到要求;
- 3) 施工组织能力差;

- 4) 对施工图纸的领会能力差;
- 5) 施工应急预案差;
- 6) 施工单位提交的材料、样品不及时, 导致工期延误;
- 7) 施工过程中出现质量问题;
- 8) 施工人员不就位或施工过程中施工人员不足。

风险控制措施:

1) 通过招投标选择社会信誉好, 技术力量强、管理能力高的施工队伍;

2) 进行事前控制: 审核施工单位提交的施工进度计划; 审核施工单位提交的施工方案; 审核施工单位提交的施工总平面图; 制定材料、设备的采、供计划; 按期完成现场障碍物的拆除, 及时向施工单位提供现场; 落实施工临时供水、供电, 接通施工道路、电话线路, 及时为施工单位创造必要的施工条件。

3) 进行工程进度的检查: 审批施工计划及施工修改计划; 审核施工单位每旬、每月提交的工程进度报告; 按合同要求, 及时进行工程计量验收和质量验收; 做好有关进度、计量方面的签证; 进行工程进度的动态管理; 为工程进度款的支付签署进度、计量方面认证意见; 组织现场协调会。

4) 进行事后控制: 要求施工单位制定保证总工期不突破的对策措施, 主要有技术措施、组织措施、经济措施、合同措施; 要求施工方制定月、季工期进度拖延后的补救措施; 调整相应的施

工计划、材料设备、资金供应计划等，在新的条件上组织新的协调和平衡。

(3) 资金落实情况

风险因素：

- 1) 资金不到位，工程款不能按时拨付影响施工，导致耽误工期；
- 2) 资金不到位，影响材料供应商不能及时供货，导致耽误工期；
- 3) 资金不到位，导致监理、质检等与施工相关的部门无法工作，导致耽误工期。

风险应对措施：

- 1) 资金不足额就位，不得开工建设；
- 2) 严格财经制度，防止建设资金被贪污、挪用。

(4) 工程事故

风险因素：

- 1) 人身安全对施工工期的影响；
- 2) 设备损毁对施工工期的影响；
- 3) 火灾、电击对设备、设施破坏对工期的影响；
- 4) 事故处理不当，引起群体事件，影响建设工期。

风险应对措施：

- 1) 编制和执行施工安全工作守则，建立安全报告制度，设立

专职安全监理和安全员；

2) 加强对施工人员的安全教育，增强施工人员的安全防范意识，提高安全防范自救能力；

3) 配发和使用安全帽、安全带、安全网、安全标志等安全设备；

4) 施工场所按规定进行围挡封闭，架设安全网。洞口及临边进行防护；

5) 对结构复杂、危险性大、特性较多的特殊工程（如起重吊装作业、脚手架工程、模板工程、基坑支护等）要采取专项安全措施；

6) 考虑不同季节对施工的不安全因素，在雨季施工应做好防电、防雷、防坍塌和防强风的工作。冬季施工应做好防风、防火、防滑等工作。

2. 影响项目收益的风险及控制措施

(1) 市场风险

风险因素：市场利率波动将会对本项目财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

风险应对措施：

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）财务风险

风险因素：

1) 资金周转风险：本项目基础设施投入资金较大，建设资金部分采取申请债券融资解决，如在实施过程中遭遇意外的困难而使项目建设延期的局面，或遇市场发生重大变化，项目可能出现资金周转困难；

2) 投资估算风险：本项目总投资的不准确的调整都会导致项目财务风险，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，由于本项目建设周期较短，未来国家及地方政策、法规、市场等因素的变化不确定性较小。

风险应对措施：

1) 充分考虑项目建设的特点，对项目基础设施建设进行周密的安排，保证按期完工，充分落实建设所需资金。

2) 加强促进现金回流。项目实施方和项目主管单位应实时监控项目的变现情况，确保债券发行资金的按时回笼，以增强项目的抗风险能力。

3) 委托中介机构对实施过程中，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。

（二）还款保障措施

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。

七、其他需要说明事项

根据《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》的通知（财预〔2021〕61号）与广东省财政厅《关于进一步管好用好地方政府专项债券资金的通知》（粤财债〔2020〕24号）规定：申报地方政府专项债券的项目应通过事前绩效评估、绩效目标管理、绩效运行监控、绩效评价管理、评价结果应用等环节推动提升债券资金配置效率和使用效益的过程。本项目单位已开展本项目的事前绩效评估。

按照《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，分类发行专项债券的地方政府应当及时披露专项债券及其项目信息。财政部门应当在门户网站等及时披露专项债券对应的项目概况、项

目预期收益和融资平衡方案、专项债券规模和期限、发行计划安排、还本付息等信息。行业主管部门和项目单位应当及时披露项目进度、专项债券资金使用情况等信息。

根据《财政部关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》（财库〔2018〕72号），省级财政部门应当及时在本单位门户网站、中国债券信息网等网站披露地方债券发行相关信息，不再向财政部备案需公开的信息披露文件。省级财政部门对信息披露文件的合规性、完整性负责，要严格落实专项债券对应项目主管部门和市县区责任，督促其科学制定项目融资与收益自求平衡方案。信息披露情况作为财政部评价各地地方债券发行工作的重要参考。

根据《关于启用地方政府新增专项债券项目信息披露模板的通知》（财办库〔2019〕364号），为加强地方政府债券信息披露管理，提高信息披露质量，决定启用地方政府新增专项债券项目信息披露模板，2020年4月1日起，各地发行地方政府新增专项债券时，须增加披露地方政府新增专项债券项目信息披露模板。按此规定，该项目专项债券全套信息披露文件通过中国债券信息网-中央结算公司官方网（<http://www.chinabond.com.cn/>）详细披露，披露时间及文件内容根据省统一安排及要求。