

惠阳高级中学新校区项目一期工程项目

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：

二〇二六年九月

目 录

一、项目基本情况	2
(一) 项目所处区域财政经济情况	2
(二) 本地社会发展规划和行业相关规划	2
(三) 项目情况	4
(四) 项目立项情况或实施依据	4
(五) 责任主体	4
二、项目实施重要性和经济社会效益分析	6
(一) 重要性分析	6
(二) 经济效益分析	7
(三) 社会效益分析	7
三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划	8
(一) 投资估算	8
(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	18
(三) 总体评价	20
五、 专项债券管理	20
(一) 债券资金概况	20
(二) 债券资金管理	20
(三) 职责分工	21
六、项目风险控制	22
(一) 潜在风险及控制措施	22
(二) 还款保障措施	27
七、其他需要说明事项	27

一、项目基本情况

（一）项目所处区域财政经济情况

本项目位于惠州市惠阳区。2023 年至 2025 年，惠阳区分别实现一般公共预算收入 64.56 亿元、62.01 亿元、50.25 亿元，政府性基金收入分别为 15.66 亿元、10.12 亿元、11.41 亿元，财政收入保持较高水平运行。

表 1 近三年惠阳区财政经济情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	804.87	868.78	878.04
一般公共预算收入（亿元）	64.56	62.01	50.25
政府性基金收入（亿元）	15.66	10.12	11.41
其中：国有土地出让收入（亿元）	12.47	5.52	6.17
政府性基金支出（亿元）	27.48	40.81	36.79
其中：国有土地出让支出（亿元）	11.41	6.12	7.82

（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“十四五”规划和2035年远景目标纲要》（2018-2035年）指出，坚持制造业强市不动摇，实施深度工业化战略，集中力量打造石化能源新材料、电子信息和生命健康“2+1”产业集群，加快推进先进制造业和现代服务业深度融合，不断提升产业基础高级化、产业链现代化水平。

本次债券涉及的主要领域包括教育。

3. 领域规划情况

作为粤港澳大湾区重要节点城区，其规划严格遵循国家《“十四五”县域普通高中发展提升行动计划》和《关于构建优质均衡的基本公共教育服务体系的意见》要求，通过“新建+改扩建”双轮驱动破解学位供需矛盾。在财政保障方面，积极落实中央“两个只增不减”教育投入要求，2024年单校建设资金达5.88亿元；在空间布局上响应新型城镇化战略，通过29所乡村学校改造促进城乡教育一体化；在学段配置上重点突破高中教育瓶颈，新建校规模严格参照《普通中小学校建设标准》。这些实践既是对国

家"十四五"教育发展规划中"巩固义务教育基本均衡成果"要求的落地，也契合了教育部等三部门关于"扩大城镇学位供给"的部署要求。

（三）项目情况

项目建设概况：本项目是属于有一定收益的公益性项目，项目位于惠阳区秋长街道。

项目主要建设内容包括：惠阳高级中学新校区项目一期工程为寄宿制普通高中学校，60 个高中教学班，每班 50 人，在校生规模 3000 人。工程规划用地面积约 72000 平方米，总建筑面积约 109907.41 平方米，建筑面积 97907.41 m²，包括 1 栋宿舍楼、2 栋教学综合楼、1 栋千人礼堂、1 栋体育馆以及辅助用房、门楼。

（四）项目立项情况或实施依据

项目已出具了《惠阳高级中学新校区项目一期工程可行性研究报告》，并于 2023 年 7 月 25 日获得惠阳区发展和改革局立项批复，批复文件为《惠州市惠阳区发展和改革局关于惠阳高级中学新校区项目一期工程可行性研究报告的批复》（惠阳发改投审〔2023〕20 号）。

（五）责任主体

项目主管单位为：惠州市惠阳区教育局；

项目实施单位为：惠州市惠阳区教育局；

资产持有单位为：惠州市惠阳区教育局，项目形成资产的权

属性质为国有资产，具体归属责任主体为惠州市惠阳区教育局；

惠州市惠阳区教育局主要的工作职能是：

1. 贯彻执行党和国家的教育方针政策，落实上级党委和政府关于教育工作的决策部署，在履行职责过程中坚持和加强党对教育工作的集中统一领导。

2. 组织拟订教育事业发展各类规划，制定教育工作年度计划；提出教育体制、机制改革和解决突出问题的建议，并组织协调和指导实施。指导学校内部管理体制、机制改革和教育教学改革工作，监督检查学校落实教育规划、教学计划和各项重点工作部署。

3. 组织指导开展教育、教学及相关研究工作，推广应用研究成果。

4. 统筹规划、组织实施本区教育督导工作，对有关职能部门、各镇(街道)依法履行教育职责，学校和其他教育机构规范办学进行监督指导，对教育发展状况、办学水平和教育质量组织开展评估监测。

5. 指导监督依法治校、依法治教工作。依法审批民办学校、幼儿园及其他教育培训机构设立和变更事项。依法认定幼儿园、小学和初级中学教师资格事项。负责对各类教师资格定期注册审核。

6. 统筹管理全区基础教育、职业与成人教育和学前教育工作，指导管理各类校外教育、社会实践教育和对外交流合作。指导开

展语言文字规范化工作。

7. 拟订招生计划, 负责招生工作。负责全区各类国家教育考试工作。指导管理各类学校学生学籍工作。

8. 负责教师队伍管理、教育系统人才培养工作, 规划、组织和指导开展各类学校教师继续教育工作。

9. 负责全区教育事业经费的预算管理、统筹使用和教育事业统计工作, 参与教育经费的审计监督, 对所属学校经济活动进行审计监督。

10. 规划管理学校基本建设, 负责教育装备、信息化建设工作, 并指导学校管理和应用。

11. 管理、监督和指导全区校园安全。负责教育系统党风廉政建设工作。参与开展纪检、监察工作。

12. 完成区委、区政府及市教育局交办的其他任务。

二、项目实施重要性和经济社会效益分析

(一) 重要性分析

(1) 项目建设是缓解惠阳区普通高中学位紧张的需要, 惠阳区现有普通高中学校共 7 所, 其中民办 2 所, 即泰雅实验学校 and 丰湖高级中学; 公办 5 所, 即惠阳一中高中部、华南师大附属惠阳学校、中山中学、第五中学、叶挺中学。近年来, 惠阳区普通高中教育综合发展水平一直处于本市前列, 5 所学校中有 4 所为广东省国家级示范性普通高中, 高考成绩始终位居全市各县区

领先地位。但由于各种原因，惠阳区普通高中也存在着公办学位不足的问题，造成普通高中录取分数与本市周边的博罗、惠东相比高出许多，导致部分群众意见较大，要求增加公办学位供给。因此，项目建设有利于缓解惠阳区普通高中学位紧张问题。

（2）项目的建设是惠州市教育事业发展的需要

根据《广东省教育发展“十四五”规划》，全省要在2020年基础上新增约370万个公办义务教育学位，满足适龄学生入学需求，全面消除义务教育学校超省标准化学校标准班额；要扩大普通高中教育资源，加大普通高中公办学位供给，在2020年基础上全省新增约30万个公办普通高中学位，加快消除56人以上大班额，高中阶段教育毛入学率保持在95%以上。根据《惠州市第七次全国人口普查公报》数据，2020年11月惠州市常住人口约604万人，全市常住人口与2010年第六次全国人口普查的4597002人相比，十年共增加1445850人，增长31.45%，年平均增长率为2.77%。目前惠阳区高中阶段学校学位已经处于饱和状态，高中学位紧缺问题尤为突出。因此，项目建设符合广东省及惠州市教育相关规划，是实现惠州市教育发展规划的迫切需要。

（二）经济效益分析

根据可研报告及相关资料预测，项目的实施预期会产生学费收入、住宿费收入、食堂经营收入等，具有明确的收益渠道。

（三）社会效益分析

建设学校对于社会具有深远的影响，它不仅能够提高教育水平、促进社会公平和培养人才，还能推动经济发展、增强社区凝聚力、提高就业率和公共健康水平，同时减少犯罪率、提升地区形象，并且适应人口增长的需求。教育作为社会进步的基石，通过传播知识、文化和价值观，有助于培养创新思维和能力，推动科技创新，从而为社会带来全面而持久的积极效益。

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）《广东省建筑与装饰工程综合定额》、《广东省安装工程综合定额》（2018）；

（2）《广东省市政工程综合定额》（2018 年）；

（3）《广东省园林绿化工程综合定额》（2018 年）；

（4）《广东省建设工程计价依据》（粤建市[2019]6 号）；

（5）《建设工程工程量清单计价规范》（GB50500-2013）；

（6）广东省、惠州市有关近期工程造价信息；

（7）工程建设其他费用根据国家、省市有关费率指标选取。

（8）广东省惠州市其他相关文件等。

2. 项目总投资

根据《惠州市惠阳区发展和改革局关于惠阳高级中学新校区项目一期工程可行性研究报告的批复》（惠阳发改投审〔2023〕

20 号），本项目估算总投资 58,794.00 万元，其中，建安工程费用 50,202.00 万元，工程其他费用 5,791.00 万元，基本预备费 2,800.00 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	工程建设费用	50,202.00
2	建设工程其他费用	5,792.00
3	预备费	2,800.00
项目总投资		58,794.00

（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. 地方政府新增专项债券资金筹措：2025 年及以前共计安排专项债券资金 1,200.00 万元（其中用于项目资本金 0.00 万元），其中 4,200.00 万元调整用于化解拖欠企业账款，故按 1200 万元估算；2026 年计划安排专项债券资金 16,500.00 万元，其中 1 月通过专项债券融资 6,000.00 万元（其中用于项目资本金 0.00 万元），3 月通过专项债券融资 3,000.00 万元（其中用于项目资本金 0.00 万元），6 月计划通过专项债券融资 1,000.00 万元（其中用于项目资本金 0.00 万元），7 月计划通过专项债券融资 1,000.00 万元（其中用于项目资本金 0.00 万元），9 月计划通过专项债券融资 3,100.00 万元（其中用于项目资本金 0.00 万元），2026 年后续

计划通过专项债券融资 2,400.00 万元(其中用于项目资本金 0.00 万元)。

3. 非融资资金筹措：本项目非融资资金筹措通过财政性资金计划筹措 41,094.00 万元，其中已到位 5,100.00 万元。

表3 项目资金筹措情况（单位：万元）

年度	项目投资		市场化 融资金 已到位 金额		非融资资金						地方政府专项债券融资		
					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	58,794.00	17,300.00	-	-	-	-	41,094.00	5,100.00	-	-	3,100.00	15,400.00	2,400.00
2021 年	-	-							-				
2022 年	-	-											
2023 年	-	-	-	-	-	-			-	-	-	-	-
2024 年	5,100.00	5,100.00					5,100.00	5,100.00				-	
2025 年	1,200.00	1,200.00			-						-	1,200.00	-
2026 年	52,494.00	11,000.00					35,994.00				3,100.00	11,000.00	2,400.00

（三）项目实施安排

立项和前期手续进度情况：

本项目已出具了《惠阳高级中学新校区项目一期工程可行性研究报告》，并获得惠阳区发展和改革局立项批复，批复文件为《惠州市惠阳区发展和改革局关于惠阳高级中学新校区项目一期工程可行性研究报告的批复》（惠阳发改投审〔2023〕20号）。

工程进度情况：正在进行土方、桩基施工及主体施工，从开工至今累计约已完成总工程量的 17.1159%。

项目已于 2024 年 7 月 10 日开工建设，预计完工时间为 2026 年 7 月 30 日。

（四）债券资金用途

本次专项债券 3,100.00 万元用于支付项目建安工程费用和工程建设其他费用等。明细如下：

表 4 项目用款计划（单位：万元）

序号	项目名	用途	金额
1	惠阳高级中学新校区项目一期工程项目	建安工程费用和工程建设其他费用等	3,100.00
合计			3,100.00

四、项目收益与融资平衡情况

本项目预期产生的学费收入、住宿费收入和食堂经营收入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）项目预期成本收益

1. 项目收入测算

(1) 专项收入

本项目的专项收入为学费收入、住宿费收入和食堂经营收入。
项目竣工运营后，计划从 2027 年开始运营。

①学费收入

本项目拟建成寄宿制普通高中学校，办学规模为 60 个教学班，班额标准为每班 50 人，学位总数为 3000 个，每个学生每学期学费 0.3 万元，每年学费收入 1800 万元，学费收入每 3 年增长 5%，收益预测期内学费收入共 41,554.79 万元。

②住宿费收入

本项目拟建成寄宿制普通高中学校，学位总数为 3000 个，每个学生每学期学费 0.15 万元，每年学费收入 900 万元，学费收入每 3 年增长 5%，收益预测期内住宿费收入共 21,199.69 万元。

③食堂经营收入

本项目拟建成寄宿制普通高中学校，学位总数为 3000 个，每个学生每日伙食费均价为 50 元，每年在校约 9 个月，每年伙食费收入 4050 万元，食堂收费标准每 3 年增长 5%，收益预测期内食堂经营收入共 93,498.14 万元。

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 2046 年。

综上所述，本项目在预测期内预测收入合计 156,252.62 万元，具体详见《附 1-1 项目收入预测表》。

截止目前未发现导致预计收入来源存在抵押、收入被占用及分成等情况。

2. 项目成本及相关税费

（1）付现运营成本及相关税费

本项目付现运营成本主要包括工资福利、日常办公支出、其他费用、其他运营成本及相关税费。

①工资福利

项目配备教职工 240 名，参考惠州市惠阳区的中学阶段教师收入平均水平，教职工工资福利（含基本工资、绩效奖金、福利补贴、社会保障费及其他费用等）暂按 15 万元/人·年估算，则首年教职工工资福利支出费用约 $240 \times 15 = 3600$ 万元，每 3 年增长 5%，收益预测期间内工资福利支出共计 83,109.32 万元。

②日常办公支出

日常办公支出包括办公、业务、交通、差旅费等各项费用，暂按教职工 1 万元/人·年估算，则运营期首年日常办公支出为 $240 \times 1 = 240$ 万元，每 3 年增长 5%，收益预测期间内日常办公支出共计 5,540.64 万元。

③其他费用

包含维护维修、学校水电气费等其他费用，按年 800 万元估

算,每3年增长5%,收益预测期间内其他费用支出共计18,468.78万元。

④其他运营成本

1) 其他成本税费

以上未包括的成本费用,按照收入的5%进行暂估,债券存续期预计其他成本税费共计7,812.62万元。

综上所述,本项目在债券存续期内付现运营成本及相关税费合计为114,931.36万元。

(2) 融资成本

①2025年6月已通过2025年广东省政府专项债券(二十七期)融资5,400.00万元,期限二十年,实际融资利率为2.03%,每半年支付利息,到期偿还本金;

②2026年1月已通过2026年广东省政府专项债券(三期)发行专项债券融资6,000.00万元,期限二十年,实际融资利率为2.43%,每半年支付利息,到期偿还本金。

③2026年3月已通过2026年广东省政府专项债券(十七期)发行专项债券融资3,000.00万元,期限二十年,实际融资利率为2.46%,每半年支付利息,到期偿还本金。

④2026年6月已通过2026年广东省政府专项债券(二十八期)发行专项债券融资1,000.00万元,期限十年,实际融资利率为1.79%,每半年支付利息,到期偿还本金。

⑤2026年8月计划通过2026年广东省政府专项债券（三十四期）发行专项债券融资1,000.00万元，期限二十年，设定融资利率为2.23%，每半年支付利息，到期偿还本金。

⑥2026年9月计划通过2026年广东省政府专项债券（四十三期）发行专项债券融资3,100.00万元，期限十五年，设定融资利率为2.45%，每半年支付利息，到期偿还本金。

⑦2026年后计划通过2026年专项债券发行专项债券融资2,400.00万元，期限十五年，设定融资利率为2.45%，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

债券名称/年份	融资期限	融资金额	融资利率	应付利息	本息合计
2025 年广东省政府专项债券(二十七期)	20	5,400.00	2.03%	2,192.40	7,592.40
2026 年广东省政府专项债券(三期)	20	6,000.00	2.43%	2,916.00	8,916.00
2026 年广东省政府专项债券(十七期)	20	3,000.00	2.46%	1,476.00	4,476.00
2026 年广东省政府专项债券(二十八期)	10	1,000.00	1.79%	179.00	1,179.00
2026 年广东省政府专项债券(三十四期)	20	1,000.00	2.50%	500.00	1,500.00

2026 年广东省政府专项债券(四十三期)	15	3,100.00	2.45%	1,139.25	4,239.25
2026 年后续	15	2,400.00	2.45%	882.00	3,282.00
合计		17,700.00		7,525.45	25,225.45

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	期初本金金额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	应付本息和
2021 年					
2022 年					
2023 年					
2024 年					
2025 年	-	1,200.00	-	1,200.00	-
2026 年	1,200.00	16,500.00	-	17,700.00	24.36
2027 年	17,700.00	-	-	17,700.00	418.91
2028 年	17,700.00	-	-	17,700.00	418.91
2029 年	17,700.00	-	-	17,700.00	418.91
2030 年	17,700.00	-	-	17,700.00	418.91
2031 年	17,700.00	-	-	17,700.00	418.91
2032 年	17,700.00	-	-	17,700.00	418.91
2033 年	17,700.00	-	-	17,700.00	418.91
2034 年	17,700.00	-	-	17,700.00	418.91
2035 年	17,700.00	-	-	17,700.00	418.91
2036 年	17,700.00	-	1,000.00	16,700.00	1,418.91
2037 年	16,700.00	-	-	16,700.00	401.01
2038 年	16,700.00	-	-	16,700.00	401.01
2039 年	16,700.00	-	-	16,700.00	401.01

年度	期初本金金额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	应付本息和
2040 年	16,700.00	-	-	16,700.00	401.01
2041 年	16,700.00	-	5,500.00	11,200.00	5,901.01
2042 年	11,200.00	-	-	11,200.00	266.26
2043 年	11,200.00	-	-	11,200.00	266.26
2044 年	11,200.00	-	-	11,200.00	266.26
2045 年	11,200.00	-	1,200.00	10,000.00	1,466.26
2046 年	10,000.00	-	10,000.00	-	10,241.90
合计		17,700.00			25,255.45

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运营期间净现金损益为 **33,795.81** 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，本息覆盖倍数为 **1.64**。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	
2021 年	-			
2022 年				

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				
2025 年				
2026 年	24.36	-	24.36	-
2027 年	418.91	-	418.91	1,772.50
2028 年	418.91	-	418.91	1,772.50
2029 年	418.91	-	418.91	1,772.50
2030 年	418.91	-	418.91	1,861.12
2031 年	418.91	-	418.91	1,861.12
2032 年	418.91	-	418.91	1,861.12
2033 年	418.91	-	418.91	1,954.19
2034 年	418.91	-	418.91	1,954.19
2035 年	418.91	-	418.91	1,954.19
2036 年	1,418.91	-	1,418.91	2,051.90
2037 年	401.01	-	401.01	2,051.90
2038 年	401.01	-	401.01	2,051.90
2039 年	401.01	-	401.01	2,154.50
2040 年	401.01	-	401.01	2,154.50
2041 年	5,901.01	-	5,901.01	2,154.50
2042 年	266.26	-	266.26	2,262.22
2043 年	266.26	-	266.26	2,316.78
2044 年	266.26	-	266.26	2,374.07
2045 年	1,466.26	-	1,466.26	2,492.78
2046 年	10,241.90	-	10,241.90	2,492.78
合计	25,225.45	-	25,225.45	41,321.26
专项债券和市场化融资本息覆盖倍数				1.64

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 2026 年广东省政府专项债券(四十三期)，发行时间为 2026 年 9 月，期限为 15 年，每半年支付利息，到期一次性偿还本金，设定年利率 2.45%，拟发行金额为人民币 3,100.00 万元。

（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，实行分账管理。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，应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。惠州市惠阳区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。惠州市惠阳区

教育局按照规定缴交项目对应的政府性基金预算收入或专项收入，纳入政府性基金预算管理。

（三）职责分工

惠州市惠阳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。惠州市惠阳区财政局应组织建立相应的资产登记和统计报告制度，会同惠州市惠阳区教育局加强专项债券项目对应资产管理。

惠州市惠阳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风险。惠州市惠阳区教育局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。

惠州市惠阳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。负责按规定缴交项目对应的政府性基金预算收入或专项收入。指导督促资产持有单位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入账管理。

惠州市惠阳区教育局负责专项债形成资产产权登记、会计核算、收益收缴等工作。惠州市惠阳区教育局负责对专项债形成资产进行分类确认，按照国家统一的会计制度进行会计核算，及时登记入账及产权登记，并当按照资产管理有关规定管理和维护专项债形成资产。惠州市惠阳区教育局负责及时收取资产收益，并将对应的政府性基金收入和用于偿还专项债券的专项收入按程序及时足额上缴。

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、人员伤亡增多等。

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，提高运营效率，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

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.项目建筑可达到规划设计要求；3.根据财政统筹安排，本项目收益可优先偿还本次发债；4.建设期需偿还的债券利息由实施单位筹措资金先行垫付。

附表1-1

项目收入预测表

金额：万元

项目/年份	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
土地出让净收入	-	-	-	-	-	-
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
学费收入				1,800.00	1,800.00	1,800.00
住宿费收入				900.00	900.00	900.00
食堂经营收入				4,050.00	4,050.00	4,050.00
				-	-	-
				-	-	-
专项收入小计				6,750.00	6,750.00	6,750.00
项目收入合计				6,750.00	6,750.00	6,750.00

项目/年份	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-		-	-	-	-
学费收入	1,890.00	1,890.00	1,890.00	1,984.50	1,984.50	1,984.50
住宿费收入	945.00	945.00	945.00	992.25	992.25	992.25
食堂经营收入	4,252.50	4,252.50	4,252.50	4,465.13	4,465.13	4,465.13
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
专项收入小计	7,087.50	7,087.50	7,087.50	7,441.88	7,441.88	7,441.88
项目收入合计	7,087.50	7,087.50	7,087.50	7,441.88	7,441.88	7,441.88

项目/年份	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
学费收入	2,083.73	2,083.73	2,083.73	2,187.92	2,187.92	2,187.92
住宿费收入	1,041.86	1,041.86	1,041.86	1,093.95	1,093.95	1,093.95
食堂经营收入	4,688.39	4,688.39	4,688.39	4,922.81	4,922.81	4,922.81
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
专项收入小计	7,813.98	7,813.98	7,813.98	8,204.68	8,204.68	8,204.68
项目收入合计	7,813.98	7,813.98	7,813.98	8,204.68	8,204.68	8,204.68

项目/年份	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	合计
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
学费收入	2,297.32	2,297.32	2,297.32	2,412.19	2,412.19	41,554.79
住宿费收入	1,148.65	1,206.08	1,266.38	1,329.70	1,329.70	21,199.69
食堂经营收入	5,168.95	5,168.95	5,168.95	5,427.40	5,427.40	93,498.14
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
专项收入小计	8,614.92	8,672.35	8,732.65	9,169.29	9,169.29	156,252.62
项目收入合计	8,614.92	8,672.35	8,732.65	9,169.29	9,169.29	156,252.62

附表1-2

项目成本预测表

金额：万元

项目/年份	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
工资福利						3,600.00
日常办公支出						240.00
其他费用						800.00
其他运营成本及相关税费						337.50
付现运营成本及相关税费小计						4,977.50
融资成本					24.36	418.91
其他成本小计					24.36	418.91
项目成本总计					24.36	5,396.41

项目/年份	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
工资福利	3,600.00	3,600.00	3,780.00	3,780.00	3,780.00	3,969.00
日常办公支出	240.00	240.00	252.00	252.00	252.00	264.60
其他费用	800.00	800.00	840.00	840.00	840.00	882.00
其他运营成本及相关税费	337.50	337.50	354.38	354.38	354.38	372.09
	-	-	-	-	-	-
付现运营成本及相关税费小计	4,977.50	4,977.50	5,226.38	5,226.38	5,226.38	5,487.69
融资成本	418.91	418.91	418.91	418.91	418.91	418.91
其他成本小计	418.91	418.91	418.91	418.91	418.91	418.91
项目成本总计	5,396.41	5,396.41	5,645.29	5,645.29	5,645.29	5,906.60

项目/年份	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
工资福利	3,969.00	3,969.00	4,167.45	4,167.45	4,167.45	4,375.82
日常办公支出	264.60	264.60	277.83	277.83	277.83	291.72
其他费用	882.00	882.00	926.10	926.10	926.10	972.41
其他运营成本及相关税费	372.09	372.09	390.70	390.70	390.70	410.23
0	-	-	-	-	-	-
付现运营成本及相关税费小计	5,487.69	5,487.69	5,762.08	5,762.08	5,762.08	6,050.18
融资成本	418.91	418.91	418.91	401.01	401.01	401.01
其他成本小计	418.91	418.91	418.91	401.01	401.01	401.01
项目成本总计	5,906.60	5,906.60	6,180.99	6,163.09	6,163.09	6,451.19

项目/年份	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年
工资福利	4,375.82	4,375.82	4,594.61	4,594.61	4,594.61	4,824.34
日常办公支出	291.72	291.72	306.31	306.31	306.31	321.63
其他费用	972.41	972.41	1,021.03	1,021.03	1,021.03	1,072.08
其他运营成本及相关税费	410.23	410.23	430.75	433.62	436.63	458.46
0	-	-	-	-	-	-
付现运营成本及相关税费小计	6,050.18	6,050.18	6,352.70	6,355.57	6,358.58	6,676.51
融资成本	401.01	401.01	266.26	266.26	266.26	266.26
其他成本小计	401.01	401.01	266.26	266.26	266.26	266.26
项目成本总计	6,451.19	6,451.19	6,618.96	6,621.83	6,624.84	6,942.77

项目/年份	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	合计
工资福利	4,824.34					83,109.32
日常办公支出	321.63					5,540.64
其他费用	1,072.08					18,468.78
其他运营成本及相关税费	458.46					7,812.62
0	-					-
付现运营成本及相关税费小计	6,676.51					114,931.36
融资成本	241.90					7,525.45
其他成本小计	241.90					7,525.45
项目成本总计	6,918.41					122,456.81

附表1-3

项目运营期现金损益预测表

金额：万元

项目/年份	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
政府性基金收入					-	
专项收入					-	6,750.00
项目收入					-	6,750.00
减：付现运营成本及相关税费					-	4,977.50
息税折旧摊销前利润					-	1,772.50
减：其他成本					24.36	418.91
运营期净现金损益					-24.36	1,353.59

项目/年份	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
政府性基金收入	-	-	-		-	-
专项收入	6,750.00	6,750.00	7,087.50	7,087.50	7,087.50	7,441.88
项目收入	6,750.00	6,750.00	7,087.50	7,087.50	7,087.50	7,441.88
减：付现运营成本及相关税费	4,977.50	4,977.50	5,226.38	5,226.38	5,226.38	5,487.69
息税折旧摊销前利润	1,772.50	1,772.50	1,861.12	1,861.12	1,861.12	1,954.19
减：其他成本	418.91	418.91	418.91	418.91	418.91	418.91
运营期净现金损益	1,353.59	1,353.59	1,442.21	1,442.21	1,442.21	1,535.28

项目/年份	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	7,441.88	7,441.88	7,813.98	7,813.98	7,813.98	8,204.68
项目收入	7,441.88	7,441.88	7,813.98	7,813.98	7,813.98	8,204.68
减：付现运营成本及相关税费	5,487.69	5,487.69	5,762.08	5,762.08	5,762.08	6,050.18
息税折旧摊销前利润	1,954.19	1,954.19	2,051.90	2,051.90	2,051.90	2,154.50
减：其他成本	418.91	418.91	418.91	401.01	401.01	401.01
运营期净现金损益	1,535.28	1,535.28	1,632.99	1,650.89	1,650.89	1,753.49

项目/年份	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	8,204.68	8,204.68	8,614.92	8,672.35	8,732.65	9,169.29
项目收入	8,204.68	8,204.68	8,614.92	8,672.35	8,732.65	9,169.29
减：付现运营成本及相关税费	6,050.18	6,050.18	6,352.70	6,355.57	6,358.58	6,676.51
息税折旧摊销前利润	2,154.50	2,154.50	2,262.22	2,316.78	2,374.07	2,492.78
减：其他成本	401.01	401.01	266.26	266.26	266.26	266.26
运营期净现金损益	1,753.49	1,753.49	1,995.96	2,050.52	2,107.81	2,226.52

项目/年份	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	合计
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	9,169.29					156,252.62
项目收入	9,169.29					156,252.62
减：付现运营成本及相关税费	6,676.51					114,931.36
息税折旧摊销前利润	2,492.78					41,321.26
减：其他成本	241.90					7,525.45
运营期净现金损益	2,250.88					33,795.81

附表2

项目现金流量表

金额：万元

项目/年度	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
一、经营活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
经营收入现金流入				-	-	-
经营成本及相关税费现金流出				-	-	-
二、投资活动净现金流量				-5,100.00	-5,400.00	-48,293.19
建设投资支出（不含利息）				5,100.00	5,400.00	48,293.19
三、筹资活动净现金流量				5,100.00	5,400.00	48,183.57
债券融资现金流入				-	5,400.00	9,000.00
市场化融资现金流入				-	-	-
非融资筹措现金流入				5,100.00	-	39,293.19
偿还债券融资利息现金流出				-	-	109.62
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				-	-	-24.36
累计结余资金				-	-	-24.36

项目/年度	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
一、经营活动净现金流量	1,772.50	1,772.50	1,772.50	1,861.12	1,861.12	1,861.12
经营收入现金流入	6,750.00	6,750.00	6,750.00	7,087.50	7,087.50	7,087.50
经营成本及相关税费现金流出	4,977.50	4,977.50	4,977.50	5,226.38	5,226.38	5,226.38
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
建设投资支出（不含利息）	-	-	-			
三、筹资活动净现金流量	-334.62	-334.62	-334.62	-334.62	-334.62	-334.62
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	334.62	334.62	334.62	334.62	334.62	334.62
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	1,353.59	1,353.59	1,353.59	1,442.21	1,442.21	1,442.21
累计结余资金	1,329.23	2,682.82	4,036.41	5,478.62	6,920.83	8,363.04

项目/年度	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
一、经营活动净现金流量	1,954.19	1,954.19	1,954.19	2,051.90	2,051.90	2,051.90
经营收入现金流入	7,441.88	7,441.88	7,441.88	7,813.98	7,813.98	7,813.98
经营成本及相关税费现金流出	5,487.69	5,487.69	5,487.69	5,762.08	5,762.08	5,762.08
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
建设投资支出（不含利息）						
三、筹资活动净现金流量	-334.62	-334.62	-334.62	-334.62	-334.62	-334.62
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	334.62	334.62	334.62	334.62	334.62	334.62
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	1,535.28	1,535.28	1,535.28	632.99	1,650.89	1,650.89
累计结余资金	9,898.32	11,433.60	12,968.88	13,601.87	15,252.76	16,903.65

附表2

项目现金流量表

金额：万元

项目/年度	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年
一、经营活动净现金流量	2,154.50	2,154.50	2,154.50	2,262.22	2,316.78	2,374.07
经营收入现金流入	8,204.68	8,204.68	8,204.68	8,614.92	8,672.35	8,732.65
经营成本及相关税费现金流出	6,050.18	6,050.18	6,050.18	6,352.70	6,355.57	6,358.58
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
建设投资支出（不含利息）						-
三、筹资活动净现金流量	-334.62	-334.62	-334.62	-334.62	-334.62	-334.62
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	334.62	334.62	334.62	334.62	334.62	334.62
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	1,753.49	1,753.49	-3,746.51	1,995.96	2,050.52	2,107.81
累计结余资金	18,657.14	20,410.63	16,664.12	18,660.08	20,710.60	22,818.41

项目/年度	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	合计
一、经营活动净现金流量	2,492.78	2,492.78				41,321.26
经营收入现金流入	9,169.29	9,169.29				156,252.62
经营成本及相关税费现金流出	6,676.51	6,676.51				114,931.36
二、投资活动净现金流量	-	-				-58,793.19
建设投资支出（不含利息）						58,793.19
三、筹资活动净现金流量	-5,734.62	-9,225.00				37,700.79
债券融资现金流入						14,400.00
市场化融资现金流入						-
非融资筹措现金流入						44,393.19
偿还债券融资利息现金流出	334.62	225.00				6,692.40
偿还市场化融资利息现金流出						-
偿还债券本金现金流出	5,400.00	9,000.00				14,400.00
偿还市场化融资本金现金流出						-
年度现金流量净额	1,026.52	-7,749.12				16,095.81
累计结余资金	23,844.93	16,095.81				