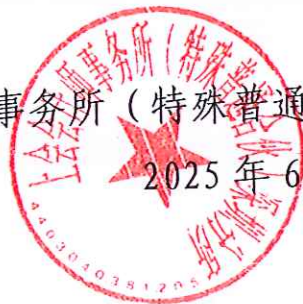


2025 年深圳市政府专项债券（三十四期）
——深圳市光明区学前教育项目（新发）
财务评估咨询报告

上会会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所

2025 年 6 月



2025 年深圳市政府专项债券（三十四期） ——深圳市光明区学前教育项目（新发） 财务评估咨询报告

上会深报字（2025）第 0291 号

我们接受委托，对 2025 年深圳市政府专项债券（三十四期）之深圳市光明区学前教育项目（以下简称本项目）预期收益与融资自求平衡情况进行评估并出具财务评估报告。

相关实施单位对本项目收益预测及其所依据的各项假设负责，这些假设已在具体预测说明中披露。根据我们对支持这些假设证据的分析评价，在相关建设项目按期建成并可正常交付使用的前提下，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为财务评估咨询报告提供合理基础。而且，我们认为，本项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果仍然可能与预测信息存在差异。本评估报告出具的意见是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

经评估分析，总体评价结果详见本报告下文。

上会会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所

2025 年 6 月



目录

一、项目基本情况	1
(一) 项目背景	1
(二) 项目概况	3
二、评估要素	5
(一) 基本假设	6
(二) 资金充足性	7
1. 项目建设成本投资估算	7
2. 建设成本资金筹措方案	7
3. 项目总投资成本估算	7
4. 项目总投资资金筹措和平衡方案	9
5. 资金覆盖率	9
6. 小结	13
(三) 资金稳定性	13
三、风险分析	14
四、评估结论	14
附件：预期收益及成本分析	16
(一) 预期收益分析	16
(二) 成本分析	17
1. 运营成本测算	17
2. 财务费用	18
3. 税费	19
免责声明	21

一、项目基本情况

（一）项目背景

教育是国之大计、党之大计。习近平总书记在二十大报告中强调，必须坚持科技是第一生产力、人才是第一资源、创新是第一动力，深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，开辟发展新领域新赛道，不断塑造发展新动能新优势。习总书记在报告中指出，要坚持教育优先发展、科技自立自强、人才引领驱动，加快建设教育强国、科技强国、人才强国，坚持为党育人、为国育才，全面提高人才自主培养质量。我们要办好人民满意的教育，坚持以人民为中心发展教育，加快建设高质量教育体系，发展素质教育，促进教育公平。加快义务教育优质均衡发展和城乡一体化，优化区域教育资源配置，强化学前教育、特殊教育普惠发展。

2021年12月16日，教育部、国家发展改革委、财政部等九部门印发了《“十四五”学前教育发展提升行动计划》（以下简称“学前提升计划”）。行动计划对“十四五”学前教育改革发展的总体目标作出部署：到2025年，覆盖城乡、布局合理、公益普惠的学前教育公共服务体系进一步健全。同时也提出了3个方面的具体目标，一是发展目标：全国学前三年毛入园率达到90%以上，普惠性幼儿园覆盖率达到85%以上，公办园在园幼儿占比达到50%以上。二是保障机制目标：普惠性学前教育保障机制进一步完善。三是质量目标：幼儿园保教质量全

面提高，幼儿园与小学科学衔接机制基本形成。

“学前教育提升计划”要求各地持续增加普惠性资源供给，一是优化普惠性资源布局。要求各地充分考虑出生人口变化、乡村振兴和城镇化发展趋势，逐年做好入园需求测算，完善县（区）普惠性幼儿园布局规划。适应“三孩”政策实施需要，要求及时修订和调整居住社区人口配套学位标准，配建与居住社区人口规模相适应的幼儿园。

在粤港澳大湾区建设和建设中国特色社会主义先行示范区的背景下，深圳的发展迎来了新的机遇。少儿人口比例增长对我市基础教育包括幼儿园的建设带来不断增长的学位压力。随着深圳市经济社会的不断发展和常住人口数量的增加，必将带来生源的增长，居民对优质学前教育的需求将会不断增强。

《深圳市光明区国民经济和社会发展的第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》提出打造有温度有获得感的幸福城区，坚持把实现好、维护好、发展好最广大人民根本利益作为发展的出发点和落脚点，聚焦优质公共服务供给，推动民生保障从“补齐欠账、全面覆盖”向“超前布局、提升品质”转变，加快打造“民生七优”样板区，努力建设配得上世界一流科学城、满足高端人才期待的教育医疗新高地，让人民群众归属感更强、自豪感更高、幸福感更浓。推进学前教育普惠提质发展，围绕“幼有善育”目标，健全政府主导、社会参与的办园体制，构建以公办园和普惠园为主体、高端营利园为补充的学前教育

公共服务体系。通过新建居住区配套、城市更新项目配建、“民转公”等方式，多途径扩充公办园学位。成立一批幼教集团，推动幼儿园集团化办学与联盟式发展。试点引进高端民办国际化幼儿园。到 2025 年，新增公办幼儿园 23 所，公办园和普惠性民办园在园幼儿占比达 95%以上，优质特色示范园达 30 所，托幼服务一体化的幼儿园（幼儿中心）达 18 家，每千人口拥有 3 岁以下婴幼儿托位数达 4.5 个。

紧密围绕科学城建设，光明区将不断深化教育体制改革，推进产学研协同创新发展，把实现“幼有善育，学有优教”作为工作的出发点和落脚点，致力于打造与世界一流科学城相匹配的优质教育，让更多的孩子在家门口享受高质量教育。

（二）项目概况

本项目共包含 4 个子项目，有助于增加学位供给，推动基础教育优质均衡发展。为光明教育成为与世界一流科学城相匹配的现代化教育夯实基础。4 个项目概况如下：

1. 第五幼教集团同盛、外国语学校凤馨、外国语学校凤祥、马田小学悦美等四所配套幼儿园办学设施设备采购项目（新发）

（1）建设地点

本项目的 4 个幼儿园地点分别为，第五幼教集团同盛幼儿园位于玉塘街道润曦府小区内，外国语学校凤馨幼儿园位于凤凰街道中海观园小区内，外国语学校凤祥幼儿园位于凤凰街道润曜府小区内，马田小学悦美幼儿园位于马田街道金地明峰府

小区内。

（2）建设内容

本项目主要配置四所幼儿园办公家具的桌、椅、卡座、文件柜，办公设备的电脑、打印机，窗帘、空调、餐具等传统类设施设备，幼儿活动室的多媒体教学一体机、园教玩具、体育器械、户外游乐设施等专业类设施设备。

2. 百花实验学校辰园幼儿园改造工程（新发）

（1）建设地点

本项目位于光明街道观光路北面富民大道路东侧花润里小区。

（2）建设内容

本项目室内改造面积 1,600 平方米（包括幼儿活动用房 1,115 平方米、服务用房 217 平方米、附属用房 268 平方米），室外改造面积 550 平方米。主要建设内容包括室内外装饰安装工程和开办设施设备购置。

3. 万丈坡片区（暂定名）幼儿园及托育机构建设工程项目（新发）

（1）建设地点

本项目位于光明街道光明社区，华夏路与春熙路（规划万丈坡路）交会处南侧。

（2）建设内容

本项目占地面积 7,775 平方米，总建筑面积 8,769 平方米，

建成后为 18 班/540 学位的幼儿园+9 班/146 学位的托育机构。
主要建设内容包括基础工程和基础工程。

4. 田寮小学田园幼儿园改造工程（新发）

（1）建设地点

本项目位于玉塘街道御棠上府小区。

（2）建设内容

本项目室内改造面积 3,000 平方米（包括幼儿活动用房 2,147 平方米、服务用房 360 平方米、附属用房 493 平方米），室外改造面积 1,079 平方米。主要建设内容包括装饰安装工程和开办设施设备购置等。

二、评估要素

2018 年财政部公布《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34 号），鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立高校、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

2018 年 10 月，财政部《关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预〔2018〕161 号）文件中提出，要求地方规范专项债券发行和使用，实现对专项债券“借、用、管、还”的穿透式、全过程、跨部门监管。

财政部关于印发《地方政府债务信息公开办法（试行）》的通知（财预〔2018〕209号）提出新增专项债券发行时，需对拟发行专项债券对应项目第三方评估信息进行公开，其中财务评估报告重点是项目预期收益和融资平衡情况。

此外，财政部关于印发《地方政府债券发行管理办法》的通知（财库〔2020〕43号）提出专项债券应当全面详细公开项目信息、项目收益与融资平衡方案、债券对应的政府性基金或专项收入情况、由第三方专业机构出具的评估意见等信息。

根据文件相关要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对本项目的收益与融资自求平衡情况分析评估如下：

（一）基本假设

1. 国家及地方的现行法律、法规无重大变化；
2. 国家监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；
3. 国家现行的利率、汇率以及通货膨胀水平等无重大变化；
4. 政府审批的收费政策或市场定价影响未发生重大变化；
5. 项目资金预期筹集与投资计划未发生重大变化；
6. 无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

（二）资金充足性

本项目收益与融资自求平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息资金充足，债券本息资金覆盖率可达到 5.71，本息覆盖倍数可达到 5.69 倍。对此，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖率等方面具体分析如下：

1. 项目建设成本投资估算

本项目开发建设总成本为 8,596 万元，详细估算数据如表 1 所示：

表 1：项目开发建设总成本估算表

单位：万元

注 1：上述项目总投资来源于项目情况文件及与深圳市光明区教育局的沟通结果，暂未考虑建设期利息、债券发行费用、债券发行登记费和债券还本付息服务费等。

注 2：数据取整，可能存在尾差，下同。

2. 建设成本资金筹措方案

项目静态总投资概算 8,596 万元（不含建设期利息费用等），其中计划通过发行专项债券融资 3,800 万元。具体投入计划如表 2 所示：

表 2：建设资金投入计划表

单位：万元

项目名称（简称）	2025 年	2026 年	合计
第五幼教集团同盛、外国语学校凤馨、外国语学校凤祥、马田小学悦美等四所配套幼儿园办学设施设备项目（新发）	1,650		1,650
百花实验学校辰园幼儿园改造工程（新发）	594	52	646
万丈坡片区（暂定名）幼儿园及托育机构建设工程项目（新发）	3,452	2,032	5,484
田寮小学田园幼儿园改造工程（新发）	690	126	816
合计	6,386	2,210	8,596

3. 项目总投资成本估算

本项目拟采用发行专项债的方式来进行融资，根据债券发行融资的需求，对项目财政资金进行相应的调整，本项目计划投入财政资金为 4,918 万元，占本项目总投资的比例为 56.41%，其他资金来源于发行专项债券筹资的资金。

结合建设资金需求及财政资金款项到账时间节点，为保障项目建设期间资金需求，本项目需通过发行专项债券筹集资金共计 3,800 万元，其中：

本次拟发行的 20 年期专项债券 3,800 万元，债券利率参考本测算日的前五日 20 年期中债国债收益率的平均值，上浮 15 个基本点，即按 2.08% 进行测算。

经上述调整与重新计算，本项目的总投资调整为 8,718 万元，具体如下表 3 所示：

表 3：项目总投资估算表

单位：万元

投资构成		金额
建设成本	学前教育项目	8,596
建设期利息		119
债券发行费用		3
债券发行登记费		0
债券还本付息服务费		0
合计		8,718

注 1：2025 年债券发行费用，暂按债券发行额的万分之八测算。

注 2：2025 年债券发行登记费，暂按债券发行额的万分之零点六四测算。

注 3：债券还本付息服务费按当年还本付息总额的万分之零点五测算。

4. 项目总投资资金筹措和平衡方案

本项目总成本估算 8,718 万元（含建设期利息费用等），其中通过发行专项债券融资 3,800 万元，占比 43.59%。自有资金流入 4,918 万元，占比 56.41%。项目建设期各年度资金筹措与使用情况如表 4 所示：

表 4：建设期资金平衡表

单位：万元

年度	2025 年	2026 年	合计
资金筹措			
财政资金	2,629	2,289	4,918
债券发行	3,800	-	3,800
上年结余			
合计	6,429	2,289	8,718
资金使用			
建设资金使用金额合计	6,429	2,289	8,718
资金余额（资金筹措-资金使用）	-	-	-

注：在项目建设期，由于政府专项债券发行到位时间取决于上级部门的工作安排。在政府专项债资金未到位前，为保证项目建设不受资金支付影响，将可能存在项目单位垫付自有资金支付进度款、待专项债资金到位后进行调整的情形。

5. 资金覆盖率

根据项目实施单位提供的《实施方案》中的“专项债券资金收益与融资平衡情况表”，结合本报告中的现金流量分析测算表，本期项目经营期各期现金流期末结余均大于零，不存在资金缺口。测试结果显示，本项目对债券本金资金覆盖率为

7.67，对债券本息资金覆盖率为 5.71，债券本息资金覆盖倍数为 5.69 倍，专项债券存续期内还本付息资金充足，偿债能力较强。

根据本项目压力测试结果，当收益等影响债券还本付息的因素在 $\pm 20\%$ 范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍然 >1 ，还本付息资金具有基本的稳定性与风险抵抗能力。各年度现金流量分析测算表详见“表 5 债券资金覆盖率压力测试表”及“表 6 现金流分析测试表”。

表 5：债券资金覆盖率压力测试表¹

资金覆盖率-压力测试	-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%
运营收入变动敏感性分析									
债券本金资金覆盖率 ²	5.83	6.29	6.75	7.21	7.67	8.13	8.60	9.06	9.52
债券本息资金覆盖率 ³	4.41	4.73	5.06	5.39	5.71	6.04	6.36	6.69	7.02
债券本息资金覆盖倍数	4.55	4.84	5.12	5.41	5.69	5.97	6.26	6.54	6.83
债券利率变动敏感性分析									
债券本金资金覆盖率	7.76	7.74	7.71	7.69	7.67	7.65	7.63	7.61	7.59
债券本息资金覆盖率	6.07	5.98	5.89	5.80	5.71	5.63	5.55	5.47	5.39
债券本息资金覆盖倍数	6.05	5.96	5.87	5.78	5.69	5.61	5.53	5.45	5.37

¹其中：债券本金资金覆盖率=(期末项目累计现金结存额/债券本金)+1，债券本息资金覆盖率=(期末项目累计现金结存额/债券本息)+1，债券本息资金覆盖倍数=项目总收益/债券本息。

²债券本金资金覆盖率=(期末项目累计现金结余金额/债券本金)+1

³债券本息资金覆盖率=(期末项目累计现金结余金额/债券本息)+1

表 6：现金流分析测算表

单位：万元

年度	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
现金流入												
财政资金投入	2,629	2,289										
债券资金投入	3,800											
其他融资资金流入												
运营期现金流入		1,058	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849
现金流入总额	6,429	3,347	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849
现金流出												
建设期资金流出	6,386	2,210										
偿还其他融资现金流出												
运营期现金流出		118	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236
债券还本付息	40	79	79	79	79	79	79	79	79	79	79	79
债券发行费用/融资费用	3.00											
现金流出总额	6,429	2,407	315	315	315	315	315	315	315	315	315	315
现金净流量												
当年项目现金净流入		940	1,534	1,534	1,534	1,534	1,534	1,534	1,534	1,534	1,534	1,534
期末项目累计现金结存额		940	2,474	4,008	5,542	7,076	8,610	10,144	11,678	13,212	14,746	16,280

(续上表)

单位: 万元

年度	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	合计
现金流入										
财政资金流入										4,918
债券资金流入										3,800
其他融资资金流入										
运营期现金流入	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	739	35,079
现金流入总额	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	739	43,797
现金流出										
建设期资金流出										8,596
偿还其他融资资金流出										
运营期现金流出	236	236	236	236	236	236	236	236	97	4,463
债券还本付息	79	79	79	79	79	79	79	79	3,840	5,381
债券发行费用/融资费用									0.19	3.19
现金流出总额	315	315	315	315	315	315	315	315	3,937	18,443
现金净流量										
当年项目现金净流入	1,534	1,534	1,534	1,534	1,534	1,534	1,534	1,534	-3,198	25,354
期末项目累计现金结存额	17,814	19,348	20,882	22,416	23,950	25,484	27,018	28,552	25,354	

注: 上表中2045年涵盖时间为2045年6月。

6. 小结

综上，在本期专项债券存续期内，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）资金稳定性

本项目的专项债券还本付息拟使用保教费收入作为还本付息的来源，各年度的现金流入较为稳定，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。各年度现金流分析测算表详见表 6。

本项目在 2045 年偿还专项债券本金后仍有 25,354 万元现金结余，在专项债券存续期间内，本项目债券存续期内资金留存情况详见图 1 所示，资金稳定性总体上可以得到保障。

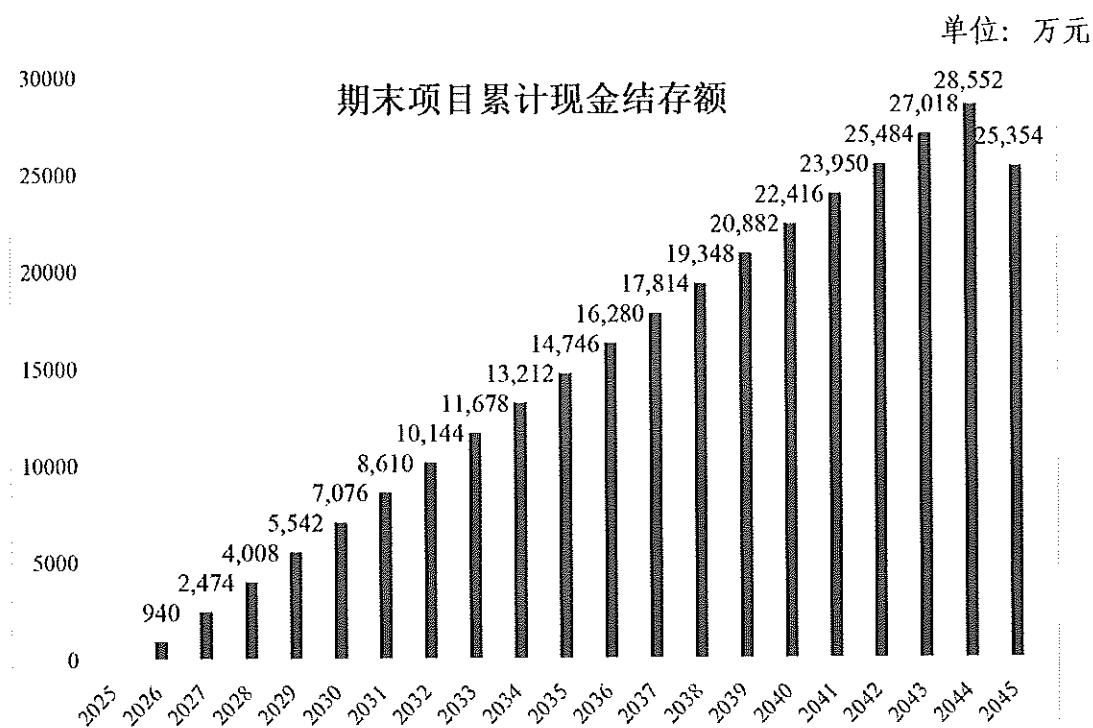


图 1：债券存续期内资金留存情况

综上，针对本项目在专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能对相关项目资金稳定性产生重大影响的情况。

三、风险分析

总体而言，幼儿园保教费收入为项目提供了稳定的现金流入，满足专项债券还本付息要求。但鉴于未来可能受到招生数量等不确定因素影响较大，建议审慎考虑相关风险要素。如项目的假设条件存在变化，导致未能按预期实现相关收入，进而导致未能及时偿还到期债券本息时，可在专项债券限额内以及满足覆盖倍数的情况下周转发行专项债券用于周转偿还，待项目收入实现后予以归还，或者增加财政资金等方式来满足债券存续期间的还本付息责任。

根据本项目的收益与融资自求平衡的压力测试结果，当运营收入等影响债券还本付息的因素在 $\pm 20\%$ 范围内变动的情况下，项目的资金覆盖率仍然 >1 ，还本付息资金对运营收入和债券利率的变动具有基本的稳定性与风险抵抗能力。因此，还本付息资金对建设成本的变动具有一定的稳定性与风险抵抗能力。另外，本项目通过发行专项债券可以降低融资成本，是现阶段解决建设资金问题的较优方案。

四、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以幼儿

园保教费收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。基于我们对相关项目预期收益和融资平衡的分析，我们未注意到相关项目在专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

综上所述，通过发行地方政府专项债券的方式，满足本项目的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

附件：预期收益及成本分析

（一）预期收益分析

本项目是党的二十大“办好人民满意的教育”的要求，是“十四五”规划对普惠性幼儿园建设的具体要求，是深圳市政府、光明区政府、光明区教育局对《“十四五”学前教育发展提升行动计划》等相关政策的具体落实，是加快推进光明区教育发展“十四五”规划，打造民生幸福标杆的需要，是重要的教育配套设施，符合居民对优质学前教育的愿望和要求。本项目拟使用保教费收入作为还本付息的来源。本项目具体收费和招生情况如下附表 1：

附表 1： 幼儿园收费和招生情况表

项目名称（简称）	招生学期	招生人数	学费（元/人/年）
第五幼教集团同盛、外国语学校凤馨、外国语学校凤祥、马田小学悦美等四所配套幼儿园办学设施设备采购项目（新发）	2026 年 2 月招生	1,260	8,400
百花实验学校辰园幼儿园改造工程（新发）	2027 年 2 月招生	131	8,400
万丈坡片区（暂定名）幼儿园及托育机构建设工程项目（新发）	2027 年 2 月招生	540	8,400
田寮小学田园幼儿园改造工程（新发）	2027 年 2 月招生	270	8,400

综上，本项目可用于还本付息的收入见如下附表 2：

附表 2： 债券期限内项目运营收入情况表

单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
第五幼教集团同盛、外国语学校凤馨、外国语学校凤祥、马田小学悦美等四所配套幼儿园办学设施设备采购项目（新	1,058	1,058	1,058	1,058	1,058	1,058	1,058	1,058	1,058	1,058

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
发)										
百花实验学校辰园幼儿园改造工程(新发)		110	110	110	110	110	110	110	110	110
万丈坡片区(暂定名)幼儿园及托育机构建设工程项目(新发)		454	454	454	454	454	454	454	454	454
田寮小学田园幼儿园改造工程(新发)		227	227	227	227	227	227	227	227	227
合计	1,058	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849

(续上表)

项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
第五幼教集团同盛、外国语学校凤馨、外国语学校凤祥、马田小学悦美等四所配套幼儿园办学设施设备采购项目(新发)	1,058	1,058	1,058	1,058	1,058	1,058	1,058	1,058	1,058	423	20,525
百花实验学校辰园幼儿园改造工程(新发)	110	110	110	110	110	110	110	110	110	44	2,024
万丈坡片区(暂定名)幼儿园及托育机构建设工程项目(新发)	454	454	454	454	454	454	454	454	454	181	8,353
田寮小学田园幼儿园改造工程(新发)	227	227	227	227	227	227	227	227	227	91	4,177
合计	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	1,849	739	35,079

注：上表中 2045 年收入涵盖的时间为 2045 年第一个学期的 2-5 月。

(二) 成本分析

1. 运营成本测算

运营期内，项目经营成本主要考虑安保人员、保洁人员和水电工的人工费用支出。债券存续期内，本项目分年度运营支出情况如下附表 3：

附表 3 运营期内本项目运营成本费用情况表

单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
第五幼教集团同盛、外国语学校凤馨、外国语学校凤祥、马田小学悦美等四所配套幼儿园办学设施设备项目（新发）	118	118	118	118	118	118	118	118	118	118
百花实验学校辰园幼儿园改造工程（新发）		36	36	36	36	36	36	36	36	36
万丈坡片区（暂定名）幼儿园及托育机构建设工程项目（新发）		46	46	46	46	46	46	46	46	46
田寮小学田园幼儿园改造工程（新发）		36	36	36	36	36	36	36	36	36
合计	118	236	236	236	236	236	236	236	236	236

（续上表）

项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
第五幼教集团同盛、外国语学校凤馨、外国语学校凤祥、马田小学悦美等四所配套幼儿园办学设施设备项目（新发）	118	118	118	118	118	118	118	118	118	50	2,292
百花实验学校辰园幼儿园改造工程（新发）	36	36	36	36	36	36	36	36	36	14	662
万丈坡片区（暂定名）幼儿园及托育机构建设工程项目（新发）	46	46	46	46	46	46	46	46	46	19	847
田寮小学田园幼儿园改造工程（新发）	36	36	36	36	36	36	36	36	36	14	662
合计	236	236	236	236	236	236	236	236	236	97	4,463

注：上表中 2045 年涵盖时间为 2045 年第一个学期的 2-5 月。

2. 财务费用

本项目部分融资采用发行地方政府专项债券的方式进行筹集，其中本期债券 3,800 万元债券年利率参考实施方案测算日的前五日 20 年期国债收益率的平均值 1.93%，上浮 15 个基点，即按 2.08%，详见附表 4。

附表 4：报告前五日 20 年期中债国债收益率统计表

日期	收益率
2025-06-10	1.95%
2025-06-11	1.93%
2025-06-12	1.9275%
2025-06-13	1.925%
2025-06-16	1.916%
平均值	1.9297%

债券存续期内每年还本付息时需按还本付息总额缴纳万分之零点五的还本付息服务费。

本次专项债券还本付息表如附表 5 所示。

3. 税费

幼儿园保教费收入为免税收入，暂不考虑其他各类税收。

附表 5：本次发行专项债券还本付息表

单位：万元

专项债付息还本	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
专项债期初余额		3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800
本期借入	3,800										
债券利息支出	40	79	79	79	79	79	79	79	79	79	79
本期还本付息	40	79	79	79	79	79	79	79	79	79	79
其中：债券本金偿还											
利息	40	79	79	79	79	79	79	79	79	79	79
专项债券期末余额	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800

续上表

专项债付息还本	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
专项债期初余额	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	
本期借入											3,800
债券利息支出	79	79	79	79	79	79	79	79	79	40	1,581
本期还本付息	79	79	79	79	79	79	79	79	79	3,840	5,381
其中：债券本金偿还										3,800	3,800
利息	79	79	79	79	79	79	79	79	79	40	1,581
专项债券期末余额	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800		

免责声明

本报告中的评论仅供贵方作一般参考之用，其内容（无论整体或部分）不构成我们的意见。

我们出具的评论将仅基于下列事项：

- a. 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
- b. 我们假设提供给我们所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效；
- c. 在此报告出具时有有效的有关法律、法规和解释（“权威法规”）。这些权威法规可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们没有义务告知贵方对此报告中所作分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展，我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑。在报告出具之日后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评论的有效性；
- d. 贵方理解此报告对任何税务机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何税务机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保；
- e. 我们不会对任何第三方承担任何义务和责任（包括但不限于疏忽引起的责任）。如有任何第三方依赖我们报告的情况，贵方同意将保护上会会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所、其关联机构以及人员免受任何与向第三方披露报告（无论是否经过我们的同意）有关的第三方索偿或责任的影响，并补偿所产生的诉讼费以及其他费用。



营业执照

(副本)



统一社会信用代码
91440300094329834Y

名称 上会会计师事务所(特殊普通合伙)深圳分所
类型 合伙企业分支机构
负责人 杨小磊

成立日期 2014年04月02日

营业场所 深圳市福田区福田街道福山社区滨河大道5022号联合广场B座1002

重要提示

1. 商事主体的经营范围由章程确定。经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目，取得许可审批文件后方可开展相关经营活动。

2. 商事主体经营范围和许可审批项目等有关企业信用事项及年报信息和其他信用信息，请登录左下角的国家企业信用信息公示系统或扫描右上方的二维码查询。

3. 各类商事主体每年须于成立周年之日起两个月内，向商事登记机关提交上一自然年度的年度报告。企业应当按照《企业信息公示暂行条例》第十条的规定向社会公示企业信息。

登记机关





会计师事务所分所 执业证书

名称：上会会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所

负责人：杨小磊

经营场所：深圳市福田区福田街道福山社区滨河大道5022号联合广场B座1002

分所执业证书编号：3100000084701

批准执业文号：深财会〔2013〕35号

批准执业日期：2013年09月22日



证书序号：5001991

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



发证机关：

二〇一三年七月二十六日

中华人民共和国财政部制