



2026 年深圳市政府专项债券（二十八期） ——深圳市罗湖区高中建设项目

资金平衡方案

安永（中国）企业咨询有限公司

2026 年 6 月



目 录

一、项目基本情况	1
(一) 项目背景	1
(二) 项目概况	1
(三) 方案编制依据	4
二、项目投资估算及资金筹措	5
(一) 投资估算及投资安排	5
(二) 资金筹措方案	7
(三) 资金平衡方案	8
三、项目收入与成本费用测算	9
(一) 项目收入	9
(二) 项目成本	11
四、现金流模拟分析	11
五、压力测试情况	11
六、总体评价	12
附件 1：项目财务费用分析	13
附件 2：现金流量模拟测算表	15
报告说明	17

谭莹

2026 年深圳市政府专项债券（二十八期）

——深圳市罗湖区高中建设项目资金平衡方案

一、项目基本情况

（一）项目背景

《深圳市教育发展“十四五”规划》提出：教育事关民族兴旺、人民福祉和国家未来。中国特色社会主义进入新时代，教育的基础性、先导性、全局性地位更加凸显，必须加快教育现代化，培养担当民族复兴大任的时代新人，培养德智体美劳全面发展的社会主义建设者和接班人；党和国家要求深圳建设中国特色社会主义先行示范区，在粤港澳大湾区建设中发挥核心引擎作用，必须强化教育的使命担当；全球新一轮科技革命和产业变革正在改变生产生活方式，大数据、人工智能等新技术正在重塑教育形态。

《深圳市罗湖区教育发展第十四个五年规划》提出：深化罗湖教育领域综合改革，育人方式更加科学，教育资源配置更加均衡，教育治理体系更加高效，教育服务体系更加完善，优质教育供给能力显著提高，教育区域特色优势显著增强，促进罗湖教育跨越式发展。

深圳市罗湖区高中建设项目（以下简称本项目），共计包括 4 个子项目，分别为翠园中学新校区新建工程项目、罗湖外国语学校全寄宿制高中新建工程、罗湖外国语学校全寄宿制高中新建工程二期教师宿舍、深圳市罗湖高级中学改扩建工程。本项目建设符合罗湖区教育事业发展规划，有利于推动罗湖区教育工作发展。

（二）项目概况

本项目建设地点为深圳市罗湖区，项目位置示意图如下：



项目为在建项目，建设期 88 个月，已于 2022 年 8 月开工，预计 2029 年 12 月竣工验收投入使用。

本项目共包含 4 个子项目，建设期如下表 1 所示

表 1 项目建设期概况表

项目名称	建设期
翠园中学新校区新建工程	2024 年 1 月-2025 年 8 月
罗湖外国语学校全寄宿制高中新建工程	2022 年 8 月-2025 年 8 月
罗湖外国语学校全寄宿制高中新建工程二期教师宿舍	2025 年 3 月-2026 年 8 月
深圳市罗湖高级中学改扩建工程	2025 年 5 月-2029 年 12 月

1、翠园中学新校区新建工程项目

根据《深圳市发展和改革委员会关于翠园中学新校区新建工程项目总概算的批复》（深发改〔2023〕1162 号），项目位于罗湖区爱国路 2011 号，项目主要建设内容包括：新建教学楼、宿舍楼及配套工程等。根据《民用建筑通用规范》（GB55031-2022）和《建筑工程建筑面积计算规范》（GB/T50353-2013），新建总建筑面积为 46,146 平方米。

2、罗湖外国语学校全寄宿制高中新建工程

根据《深圳市发展和改革委员会关于罗湖外国语学校全寄宿制高中新建工程项目总概算的批复》（深发改〔2022〕855号），项目位于深圳市罗湖区莲塘片区、国威路与仙桐路交汇处东南侧，主要建设内容包括：新建教学楼、女生宿舍、男生宿舍、室外及配套工程和特殊工程等。根据《建筑工程建筑面积计算规范》（GB/T50353-2013）复核，学校新建建筑面积 100,404 平方米。

3、罗湖外国语学校全寄宿制高中新建工程二期教师宿舍（本期发债）

根据《罗湖区发展和改革局关于罗湖外国语学校全寄宿制高中新建工程二期教师宿舍总概算的批复》（罗发改投〔2024〕89号），项目位于莲塘片区国威路 05-11 地块，用地北侧为莲馨家园，西侧、南侧为梧桐山风景区，东侧为罗湖外国语学校全寄宿制高中，宿舍楼用地面积 2,457 平方米，在罗湖外国语学校全寄宿制高中预留用地新建教师宿舍，新建总建筑面积 9,048.85 平方米，提供 182 套教师宿舍。主要建设内容包括：新建一栋 16 层（±0 以上 12 层、±0 以下 4 层）教师宿舍楼，含教师宿舍、公共活动室、教师餐厅、架空层等，新建消防登高场地等。

4、深圳市罗湖高级中学改扩建工程（本期发债）

根据《罗湖区发展和改革局关于深圳市罗湖高级中学改扩建工程总概算的批复》（罗发改投〔2025〕126号），项目位于滨河大道北侧，东侧为华瑞大厦，南侧为滨河大道，西侧为金塘街，北侧为嘉宾路，对罗湖高级中学进行改扩建，学校总用地面积 23,397 平方米，拆除建筑面积 17,199 平方米，局部改造现状教学楼 1,919 平方米，新建建筑面积 45,385 平方米，其中地上 40,675 平方米、地

下 4,710 平方米。主要建设内容包括：拆除食堂、风雨操场，现状教学楼宿舍区改造为教室，新建 1 栋地下 1 层、地上 20 层的综合宿舍楼，1 栋 2 层的变配电房，地下为车库、设备用房，地上为食堂、厨房、室内篮球场、阅览室、音乐教室、器乐排练室、生涯教室、科创室、选修教室、合班教室、学科活动室、教师宿舍、学生宿舍，运动场等。

（三）方案编制依据

1、国家有关法律、法规、政策文件及规范性文件

- 《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）；
- 《关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》（国发〔2015〕51 号）；
- 《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 号文）；
- 《关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23 号）；
- 《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》（厅字〔2019〕33 号）；
- 《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2020〕36 号）；
- 《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》（国家发展改革委、建设部发改投资〔2006〕1325 号）；
- 国家其他法律、法规、政策文件及规范性文件。

2、广东省及深圳市有关法规、政策文件

- 《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》；

- 《深圳市建设中国特色社会主义先行示范区的行动方案（2019-2025）》；
- 《深圳市教育发展“十四五”规划》；
- 《深圳市罗湖区教育发展第十四个五年规划》；
- 《深圳市罗湖区国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》。

3、项目单位提供的有关资料

- 《深圳市发展和改革委员会关于翠园中学新校区新建工程项目可行性研究报告的批复》（深发改〔2023〕424号）；
- 《深圳市发展和改革委员会关于翠园中学新校区新建工程项目总概算的批复》（深发改〔2023〕1162号）；
- 《深圳市发展和改革委员会关于罗湖外国语学校全寄宿制高中新建工程项目总概算的批复》（深发改〔2022〕855号）；
- 《罗湖区发展和改革局关于罗湖外国语学校全寄宿制高中新建工程二期教师宿舍总概算的批复》（罗发改投〔2024〕89号）；
- 《罗湖区发展和改革局关于罗湖外国语学校全寄宿制高中新建工程二期教师宿舍项目建议书的批复》（罗发改投〔2023〕135号）；
- 《罗湖区发展和改革局关于深圳市罗湖高级中学改扩建工程总概算的批复》（罗发改投〔2025〕126号）。

二、项目投资估算及资金筹措

（一）投资估算及投资安排

1、投资估算

根据各子项目批复文件及相关资料,本项目开发建设总成本约为 171,023 万元,估算表如下表 2:

表 2 项目总成本估算表¹

单位:人民币万元

序号	项目	合计
1	翠园中学新校区新建工程项目	37,536
2	罗湖外国语学校全寄宿制高中新建工程	95,780
3	罗湖外国语学校全寄宿制高中新建工程二期教师宿舍	5,290
4	深圳市罗湖高级中学改扩建工程	32,417
合计		171,023

由于本项目采用发行项目专项债券的方式来进行融资,根据债券发行融资的需求,财政预算资金相应进行调整,财政预算资金为 139,348 万元,占总投资比例 80.20%,其他资金来源于发行专项债券筹集的资金。

结合建设资金需求及自筹资金款项到账时间节点,为保障项目建设期间资金需求,项目需要通过发行专项债券筹集资金共计 34,400 万元,2025 年 6 月已发行专项债券 11,400 万元;2025 年 9 月已发行大湾区主题可持续发展债券 16,700 万元;2025 年 12 月已发行专项债券 1,300 万元。2026 年本期计划申请发行专项债券 5,000 万元,债券期限 15 年,债券利率参考本报告测算日 15 年期地方政府债券收益率,上浮 15 个基本点,即按 2.19%进行测算。经重新计算,本项目的投资调整为 173,748 万元,具体如下表 3 所示:

表 3 项目总投资估算表

单位:万元人民币

序号	项目	合计
1	建设投资	171,023
1.1	翠园中学新校区新建工程项目	37,536

¹由于本报告中的数值取整呈现,表格合计数与单项加总可能存在尾差,但不影响项目实际测算,下同。

序号	项目	合计
1.2	罗湖外国语学校全寄宿制高中新建工程	95,780
1.3	罗湖外国语学校全寄宿制高中新建工程二期教师宿舍	5,290
1.4	深圳市罗湖高级中学改扩建工程	32,417
2	建设期利息	2,703
3	债券发行费用	23
4	还本付息服务费	0.14
合计		173,748

2、资金使用计划

根据项目情况，结合项目分项投资计划，本项目各年资金使用计划如下表：

表 4 项目资金使用计划表

单位：人民币万元

年度	2024 年及以前年度	2025	2026	2027	2028	2029	合计
深圳市罗湖区高中建设项目	49,046	51,021	23,609	29,487	16,000	1,860	171,023

注：

- 1.上述建设期投资安排表源自提供的各子工程项目资金投资及使用计划表；
- 2.上述建设期投资安排表未考虑债券发行费用 and 建设期利息等融资成本；
- 3.上述建设期投资安排表合计数参考各项目概算批复文件的总投资，由于招标下浮等原因，项目实际支出可能小于总投资，具体以工程结算为准。考虑到工程结算进度问题，分年度实际支付可能会与上述投资安排有差异，具体以实际支付为准；
- 4.由于本报告数据取整呈现，表格合计数与单项加总可能存在尾差，但不影响项目实际测算。

（二）资金筹措方案

本项目资金筹措总额为 173,748 万元，其中，单位自有资金²139,348 万元，占总投资比例 80.20%，其他资金来源于发行专项债券募集的资金。

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

²若有实际需求且条件允许，后续财政资金可在满足合法合规、资金平衡要求的前提下，考虑通过发行专项债筹集。

需求，项目需要通过发行专项债券筹集资金共计 34,400 万元。其中，2025 年 6 月已发行专项债券 11,400 万元，根据《2025 年深圳市政府专项债券（二十六期）发行结果公告》，15 年期债券利率按照 1.94% 计算；2025 年 9 月已发行大湾区主题可持续发展债券 16,700 万元，5 年期债券利率按照 1.80% 计算；2025 年 12 月已发行专项债券 1,300 万元，根据《2025 年深圳市政府专项债券（七十五期）发行结果公告》，15 年期债券利率按照 2.34% 计算。2026 年本期计划发行专项债券 5,000 万元，债券期限 15 年，债券利率按照 2.19% 进行测算。专项债券发行计划如下表所示：

表 5 专项债券发行计划表

单位：人民币万元

发行时间	发行额度	发行期限	还本付息方式
2025 年 6 月已发行	11,400	15 年期	每半年付息一次，到期一次性还本
2025 年 9 月已发行	16,700	5 年期	每半年付息一次，到期一次性还本
2025 年 12 月已发行	1,300	15 年期	每半年付息一次，到期一次性还本
2026 年本期	5,000	15 年期	每半年付息一次，到期一次性还本
合计	34,400	-	-

（三）资金平衡方案

本项目各年度资金筹措与使用情况见下表：

表 6 项目建设期资金平衡表

单位：人民币万元

年度	2024 年及以前年度	2025	2026	2027	2028	2029	合计
资金筹措							
自筹资金	49,046	21,751	19,219	30,149	16,662	2,521	139,348
债券发行	-	29,400	5,000	-	-	-	34,400
加：上年留存资金	-	-	-	-	-	-	-
合计	49,046	51,151	24,219	30,149	16,662	2,521	173,748
资金使用							
建设资金使用金额合计	49,046	51,151	24,219	30,149	16,662	2,521	173,748

年度	2024 年及以前年度	2025	2026	2027	2028	2029	合计
资金余额	-	-	-	-	-	-	-

三、项目收入与成本费用测算

（一）项目收入

债券存续期内，本项目主要收入来源为普通高中学费收入、普通高中住宿费收入、教师餐费收入、教师宿舍租金收入以及财政补贴收入。基于谨慎性原则，预估最后一年暂计算 6 个月的收入。

1、普通高中学费收入

根据项目单位提供的相关资料，本项目建成后 2026 年-2029 年预计有 9,151 名学生，2030 年及以后年份预计有 11,251 名学生，按照学费收入 1,131 元/人/年计算，基于谨慎性原则，暂不考虑增长率。债券存续期内，预计本项目普通高中学费收入合计为 18,774 万元。

2、普通高中住宿费收入

根据项目单位提供的相关资料，本项目建成后 2026 年-2029 年预计有 6,414 名学生住宿，2030 年及以后年份预计有 8,514 名学生，按照住宿费收入 450 元/人/年计算，基于谨慎性原则，暂不考虑增长率。债券存续期内，预计本项目普通高中住宿费收入合计为 5,561 万元。

3、教师餐费收入

根据项目单位提供的相关资料，本项目建成后教师餐费按需缴纳，参照以前年度金额，每年按照 28 万元预估，基于谨慎性原则，暂不考虑增长率。债券存续期内，预计本项目教师餐费收入合计为 434 万元。

4、教师宿舍租金收入

根据项目单位提供的相关资料，本项目建成后共有 182 套教师宿舍，每套面积为 17.6 平方米，租金按照 35 元/平方米/月计算，基于谨慎性原则，暂不考虑增长率。债券存续期内，预计本项目教师宿舍租金收入合计为 1,951 万元。

5、项目政府补贴收入

项目所在地政府自 2027 年起，每年对该项目给予一定额度运营补贴，累计补贴 15 年，预估最后一年暂计算 6 个月的补贴收入，补贴额合计 49,450 万元。

综合以上，预计用于偿还本项目专项债券本息的收入合计为 76,169 万元，详见下表。

表 7 运营收入表

单位：人民币万元

年度	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
收入估算	1,352	7,286	7,286	7,286	7,618	4,318	4,318	4,318	4,318
普通高中学费	1,035	1,035	1,035	1,035	1,272	1,272	1,272	1,272	1,272
普通高中住宿费	289	289	289	289	383	383	383	383	383
教师餐费	28	28	28	28	28	28	28	28	28
教师宿舍租金收入	-	135	135	135	135	135	135	135	135
财政补贴收入	-	5,800	5,800	5,800	5,800	2,500	2,500	2,500	2,500

年度	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	合计
收入估算	4,318	4,318	4,318	4,318	4,318	4,318	2,159	76,169
普通高中学费	1,272	1,272	1,272	1,272	1,272	1,272	636	18,774
普通高中住宿费	383	383	383	383	383	383	192	5,561
教师餐费	28	28	28	28	28	28	14	434
教师宿舍租金收入	135	135	135	135	135	135	67	1,951
财政补贴收入	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	1,250	49,450

（二）项目成本³

本项目成本根据罗湖区实际情况进行预测。根据项目单位提供的相关资料，本项目运营成本主要为管理费用等，参照以前年度实际金额，每年按照 1,306 万元预估，基于谨慎性原则，运营期最后一年暂计算 6 个月的成本。债券存续期内管理费用合计 26,338 万元。

本项目所需资金由罗湖区财政全额统筹，项目实行收支两条线管理，暂不考虑各类税费。

综上，本项目运营成本合计为 26,338 万元，详见下表。

表 8 运营成本表

单位：人民币万元

年度	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
成本估算	1,306	1,306	1,306	1,306	1,836	1,836	1,836	1,836	1,836
管理费	1,306	1,306	1,306	1,306	1,836	1,836	1,836	1,836	1,836

年度	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	合计
成本估算	1,836	1,836	1,836	1,836	1,836	1,836	918	26,338
管理费	1,836	1,836	1,836	1,836	1,836	1,836	918	26,338

四、现金流模拟分析

本项目债券存续期间的现金流状况进行模拟分析，详见附件 2。

五、压力测试情况

结合本项目具体情况，考虑项目收益以及债券利率等因素变动对专项债券本息资金覆盖情况的影响。项目的压力测试情况详见表 9：

³ 本项目采用年限平均法，折旧年限按照 30 年，固定资产残值按照 5%计算。

表 9 压力测试表⁴

资金覆盖率-压力测试 (单因素敏感性分析)	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
收益变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.11	1.18	1.25	1.33	1.40	1.47	1.54
债券本息资金覆盖率	1.09	1.15	1.21	1.27	1.33	1.39	1.45
债券本息资金覆盖倍数	1.03	1.09	1.15	1.21	1.27	1.33	1.39
利率变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.33	1.33	1.33	1.33	1.32	1.32	1.32
债券本息资金覆盖率	1.28	1.28	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27
债券本息资金覆盖倍数	1.21	1.21	1.21	1.21	1.20	1.20	1.20

本项目收益或债券利率分别在 $\pm 15\%$ 范围内变动的情况下,债券本息资金覆盖率、债券本息资金覆盖倍数均大于1,即项目收益可以满足覆盖债券还本付息的要求,还本付息资金具有一定的风险抵抗能力。

六、总体评价

通过测算,项目对于运营收入进行保守估计,根据资金平衡测算分析,本项目预计债券本金资金覆盖率为1.33倍,债券本息资金覆盖率为1.27倍,债券本息资金覆盖倍数为1.21倍。

另外,在对运营收入、运营成本和债券利率变动进行压力测试后,结果显示,在项目收益下降15%或债券利率上升15%时,项目收益仍能覆盖债券的还本付息,项目具备一定的抗风险能力。

总体而言,本项目通过发行专项债可实现较低的项目融资成本,是现阶段较优的资金解决方案。

⁴ 债券本息覆盖率=期末累计现金结存额/预计债券本息+1, 债券本息覆盖倍数=项目总收益/预计债券本息

附件 1：项目财务费用分析

本项目财务费用包括债券还本付息以及还本付息服务费，还本付息情况如下：

本项目部分资金通过发行专项债券的方式进行筹集。项目需要通过发行专项债券筹集资金共计 34,400 万元。2025 年 6 月已发行专项债券 11,400 万元，根据《2025 年深圳市政府专项债券（二十六期）发行结果公告》，15 年期债券利率按照 1.94% 计算；2025 年 9 月已发行大湾区主题可持续发展债券 16,700 万元，5 年期债券利率按照 1.80% 计算；2025 年 12 月已发行专项债券 1,300 万元，根据《2025 年深圳市政府专项债券（七十五期）发行结果公告》，15 年期债券利率按照 2.34% 计算；2026 年本期计划申请发行专项债券 5,000 万元，债券期限 15 年，债券利率按 2.19% 进行测算。

为提高资金利用率，结合项目收益情况，2025 年 6 月已发行专项债券还本付息方式为每半年付息一次，到期一次性还本；2025 年 9 月已发行专项债券还本付息方式为每半年付息一次，到期一次性还本；2025 年 12 月已发行专项债券还本付息方式为每半年付息一次，到期一次性还本；2026 年本期专项债券还本付息方式为每半年付息一次，到期一次性还本。

专项债券还本付息表

单位：人民币万元

年度	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
期初余额	-	29,400	34,400	34,400	34,400	34,400	17,700	17,700	17,700
本期发行	29,400	5,000	-	-	-	-	-	-	-
利息支出	111	607	662	662	662	662	361	361	361
本期还款	111	607	662	662	662	17,362	361	361	361
其中：本金	-	-	-	-	-	16,700	-	-	-
付息	111	607	662	662	662	662	361	361	361
期末余额	29,400	34,400	34,400	34,400	34,400	17,700	17,700	17,700	17,700

年度	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	合计
期初余额	17,700	17,700	17,700	17,700	17,700	17,700	17,700	5,000	
本期发行	-	-	-	-	-	-	-	-	34,400
利息支出	361	361	361	361	361	361	251	55	6,919
本期还款	361	361	361	361	361	361	12,951	5,055	41,319
其中：本金	-	-	-	-	-	-	12,700	5,000	34,400
付息	361	361	361	361	361	361	251	55	6,919
期末余额	17,700	17,700	17,700	17,700	17,700	17,700	5,000	-	

附件 2：现金流量模拟测算表

现金流量模拟测算表

单位：人民币万元

年度	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
现金流入										
自筹资金流入	5,300	15,000	28,746	21,751	19,219	30,149	16,662	2,521	-	-
债券资金流入	-	-	-	29,400	5,000	-	-	-	-	-
运营期现金流入	-	-	-	-	1,352	7,286	7,286	7,286	7,618	4,318
现金流入总额	5,300	15,000	28,746	51,151	25,571	37,435	23,948	9,808	7,618	4,318
现金流出										
建设期资金流出	5,300	15,000	28,746	51,021	23,609	29,487	16,000	1,860	-	-
运营期现金流出	-	-	-	-	1,306	1,306	1,306	1,306	1,836	1,836
债券还本付息	-	-	-	111	607	662	662	662	17,362	361
还本付息服务费	-	-	-	0.01	0.03	0.03	0.03	0.03	0.87	0.02
债券发行费用	-	-	-	20	3	-	-	-	-	-
现金流出总额	5,300	15,000	28,746	51,151	25,525	31,455	17,968	3,827	19,199	2,197
现金净流量										
当年项目现金净流入	-	-	-	-	46	5,980	5,980	5,980	-11,580	2,121
期末项目累计现金结存额	-	-	-	-	46	6,026	12,006	17,986	6,406	8,527

现金流量模拟测算表（续表）

单位：人民币万元

年度	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	合计
现金流入											
自筹资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	139,348
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34,400
运营期现金流入	4,318	4,318	4,318	4,318	4,318	4,318	4,318	4,318	4,318	2,159	76,169
现金流入总额	4,318	4,318	4,318	4,318	4,318	4,318	4,318	4,318	4,318	2,159	249,917
现金流出											
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	171,023
运营期现金流出	1,836	1,836	1,836	1,836	1,836	1,836	1,836	1,836	1,836	918	26,338
债券还本付息	361	361	361	361	361	361	361	361	12,951	5,055	41,319
还本付息服务费	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.65	0.25	2.07
债券发行费用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23
现金流出总额	2,197	2,197	2,197	2,197	2,197	2,197	2,197	2,197	14,787	5,973	238,705
现金净流量											
当年项目现金净流入	2,121	2,121	2,121	2,121	2,121	2,121	2,121	2,121	-10,469	-3,814	11,212
期末项目累计现金结存额	10,648	12,769	14,890	17,011	19,132	21,253	23,374	25,495	15,026	11,212	

报告说明

本报告中的评论仅供发行方及委托方（以下简称“贵方”）作一般参考之用，安永（中国）企业咨询有限公司（以下简称“安永”或“我们”）对本报告拥有最终解释权。我们出具的相关文件，内容或评论将仅基于下列事项且贵方理解并信守如下：

a. 本报告版权为安永（中国）企业咨询有限公司所有，未经安永书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中；

b. 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设将主要来源于贵方或贵方通过第三方所提供，如《项目建议书》及批复、《项目工程可行性研究报告》及批复等；

c. 贵方对所提供资料（含贵方通过第三方所提供资料）的真实性和完整性以及项目收益预测及其所依据的各项假设负责；

d. 贵方理解本报告只涵盖特定的中国大陆和相关国家/地区问题及相应影响，并未考虑其他任何类别的相关事宜；

e. 在此报告出具时有效的有关法律、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为本报告出具时的考虑或依据。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；

f. 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；

g. 与此约定业务有关的所有服务仅供贵方参考及本次政府专项债券发行使用，除了贵方作为业务约定书合同一方以外，安永与其他任何人士或任何方（“第三方”）均不产生合约利益关系。此约定业务的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。除贵方以外，任何第三方没有权利以任何形式或基于任何目的，依赖或使用安永提交的递交物、建议、评论、报告或其他服务；

h. 本报告的信息以及所表达的意见仅为提供信息参考之目的。尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但安永对所发布的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明确或隐含的保证，因此任何人不得对本报告所发布的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖；

i. 我们的服务是咨询服务，并未按照中华人民共和国的公认审计准则、审阅准则或其它鉴证准则实施工作，因此我们不会提供任何形式的保证。我们提供的服务或任何报告不构成法律意见或建议。