

2025 年海南省政府专项债券（十一期）  
精神卫生专科医院（二级专科）配套项目  
收益与融资自求平衡方案

## 目录

一、	债券情况.....	1
二、	基本假设.....	1
三、	区域情况.....	2
四、	项目概况.....	3
五、	事前绩效评估.....	4
六、	项目预期收益情况.....	8
七、	项目建设资金.....	10
八、	项目资金筹措与财务费用.....	10
九、	项目期间资金平衡情况.....	13
十、	潜在风险评估.....	16
十一、	偿债保障及投资者保护.....	18



**2025 年海南省政府专项债券（十一期）**  
**精神卫生专科医院（二级专科）配套项目**  
**收益与融资自求平衡方案**



**一、债券情况**

2025 年海南省政府专项债券（十一期）精神卫生专科医院（二级专科）配套项目发行总额为 787 万元，品种为记账式固定利率附息债券，全部为新增债券，期限为 30 年期。本次债券每半年付息，最后一次利息随本金一起支付，发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通。

**拟发行的 2025 年海南省政府专项债券（十一期）概况**

债券名称	2025 年海南省政府专项债券（十一期）
项目名称	精神卫生专科医院（二级专科）配套项目
发行规模	787 万元
债券期限	30 年期
债券利率	固定利率
付息方式	每半年付息，最后一次利息随本金一起支付

**二、基本假设**

- 1、预测期内国家政策、法律以及当前社会政治，经济环境不发生重大变化；
- 2、预测期内国家税收政策不发生重大变化；
- 3、预测期内国家金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对面稳定；
- 4、预测期内项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化；
- 5、预测期内经营运作未受到诸如能源、原材料、人员、交通、电信、水电供应等的严重短缺和成本中客观因素的巨大变化而产生的不利影响；
- 6、预测期内各工程项目能够获得相关政府部门的审批，项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；

7、预测期内出现的年度资金缺口能够由政府基金预算收入统筹安排解决；

8、无其他人力不可抗拒因素和不可预算因素所造成的重大不利影响。

### 三、 区域情况

#### （一） 东方市概况

东方市地处海南省西南部，北距海口 210 公里，南距三亚 180 余公里，处于东经 108° 36' 46" 至 109° 07' 19"，北纬 18° 43' 08" 至 19° 18' 43" 之间，昌化江下游。南及东南与乐东县接壤，北至东北隔昌化江与昌江黎族自治县交界，西临北部湾，与越南隔海相望，北靠黎母山脉。东方市属热带季风海洋性气候区，旱湿两季分明，降雨量偏小，日照充足，蒸发量大。东方市自然资源丰富，已探明的矿藏有金、锌、铁、铜、钨、钛、石英砂、石灰岩、水晶、大理石。其中黄金储量大，品位高，是海南省主要黄金产地。

#### （二） 东方市经济发展情况及财政情况

2020 年全市地区生产总值 186.50 亿元，按可比价格计算，比上年下降 1.9%。其中：第一产业增加值 50.54 亿元，增长 5.6%；第二产业增加值 70.30 亿元，下降 9.2%；第三产业增加值 65.66 亿元，增长 1.9%。三次产业增加值占地区生产总值比重分别为 27.1：37.7：35.2。2020 年东方市实现财政总收入 85.77 亿元，其中一般公共预算收入 13.1 亿元；政府性基金预算收入 5.96 亿元。2020 年海南省财政厅下达给东方市的专项债务限额为 21.11 亿元，2020 年底东方市专项债务余额为 20.94 亿元。

2021 年全市地区生产总值 215.03 亿元，按可比价格计算，比上年增长 7.7%。其中：第一产业增加值 56.77 亿元，增长 5.9%；第二产业增加值 80.13 亿元，增长 5.6%；第三产业增加值 78.13 亿元，增长 11.0%。三次产业占 GDP 的比重为 26.4：37.3：36.3。2021 年东方市实现财政总收入 79.14 亿元，其中一般公共预算收入 10.77 亿元，政府性基金预算收入 5.43 亿元。2021 年末东方市地方政府专项债务限额 38.83 亿元，地方政府专项债务余额 38.83 亿元。

2022 年全市地区生产总值 231.34 亿元，按可比价格计算，比上年增长 0.5%。其中：第一产业增加值 65.26 亿元，增长 5.0%；第二产业增加值 84.98 亿元，增长 2.6%；第三产业增加值 81.10 亿元，增长 0.4%。三次产业占 GDP 的比重为 28.2：36.7：35.1。2022 年财政总收入 108.01 亿元，其中一般公共预算收入 9.53 亿元，政府性基金预算收入 5.87 亿元。2022 年末东方市地方政府专项债务限额 58.76 亿元，地方政府专项债务余额 58.76 亿元。

2023 年全市地区生产总值 248.43 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.6%。其中：第一产业

增加值 72.11 亿元，增长 4.2%；第二产业增加值 89.63 亿元，增长 7.2%；第三产业增加值 86.69 亿元，增长 7.9%。2023 年财政总收入 100.92 亿元，其中一般公共预算收入 10.38 亿元，政府性基金预算收入 5.52 亿元。2023 年末东方市地方政府专项债务限额 65.12 亿元，地方政府专项债务余额 63.61 亿元。

2024 年全市地区生产总值 271.70 亿元，按可比价格计算，比上年增长 9.4%。其中：第一产业增加值 80.94 亿元，增长 12.3%；第二产业增加值 93.54 亿元，增长 4.4%；第三产业增加值 97.22 亿元，增长 12.2%。2024 年财政总收入 111.73 亿元，其中一般公共预算收入 12.07 亿元，政府性基金预算收入 6.27 亿元。2024 年末东方市地方政府专项债务限额 86.69 亿元，地方政府专项债务余额 85.09 亿元。

四、项目概况

2025 年海南省政府专项债券（十一期）项目为精神卫生专科医院（二级专科）配套项目。

项目建设规模及主要内容：项目总建筑面积为 2290 m²，总占地面积 900 m²。其中：拟建 1 栋 3 层周转房 2100 m²，建筑高度为 11.2m；拟建 1 栋 1 层厨房 190 m²，建筑高度为 5.3m。主要建设内容包括建筑、结构、给排水、电气、暖通等工程，同时建设相应的室外配套及旧房改造等工程，并购置厨房配套设备及业务设施设备。

项目实施单位：东方市安康医院，负责项目的招标、工程项目监督、资金管理以及未来债券的还本付息事项。东方市安康医院基本信息如下：

单位名称	东方市安康医院
单位类型	事业单位
住所	海南省东方市大田镇红泉农场安康路
法定代表人	牛惠燕
统一社会信用代码	12468877MB1Q6881X4
登记机关	东方市事业单位登记管理局
举办单位	东方市卫生健康委员会
宗旨和业务范围	为精神障碍患者提供医疗和护理保健服务。承担精神障碍患者的心理干预、疏导、康复及医疗和护理保健治疗。

项目主管部门：东方市卫生健康委员会，负责监督资金的使用。东方市卫生健康委员会基本信息如下：

单位名称	东方市卫生健康委员会
------	------------

单位类型	机关单位
住所	八所镇东方大道南 64 号
法定代表人	陈国纬
统一社会信用代码	11468877MB10211886

项目已于 2024 年 12 月开工建设，预计完工时间为 2025 年 12 月。

项目审批情况具体如下：

2022 年 11 月 11 日东方市行政审批服务局出具了关于项目建议书的批复，批复文号为（东审政投（2022）163 号）。

2023 年 1 月 29 日东方市行政审批服务局出具了关于可行性研究报告的批复，批复文号为（东审政投（2023）002 号）。

2024 年 11 月 22 日东方市行政审批服务局出具了初步设计及概算的批复，批复文号为（东审政投（2024）155 号）。

## 五、事前绩效评估

### （一）项目实施的必要性、公益性和收益性

#### 1、项目实施的必要性和公益性

（1）项目建设是强化公共卫生体系建设，完善医疗体系建设，加快推进新型农村医疗合作制度的需要

公共卫生被喻为人民健康的“守护神”。随着城乡居民医疗保险职工医疗保险等工作的全面铺开，以大病统筹为主，解决城乡居民基本医疗问题，符合多数城乡居民的利益和需求；随着新型农村合作医疗制度的全面铺开，与医疗救助制度衔接，保证贫困农民能够参保，是当前我国解决农民基本医疗问题的现实选择。

本项目的建设符合国家“预防为主，防治结合，重点干预，广泛覆盖，依法管理”的有关精神，对于解决我省重性精神病患者的心理精神疾病的预防、治疗任务，对于完善全省医疗体系建设，对于推进我省新型农村合作医疗试点工作，加强我省精神病医院的卫生基础设施建设，有着举足轻重的作用。项目的实施能使我省精神卫生服务最大限度满足人民群众的需求，适应国民经济和社会发展的需要。

#### （2）项目建设是满足城乡居民基本医疗保健，建设和谐社会的需要

坚持以人为本，构建和谐社会，其中一项非常重要的任务就是加快公共卫生事业的发展，切实解决人民群众看病难、费用高的问题。但是我省公共卫生体系不健全、不完善，特别是公共卫生基础设施严重不足的问题突出。近几年，随着职工医疗保险、城乡居民医疗保险、困难企业职工、困难农民医疗保险等工作在我省全面铺开，海南省医疗工作有明显进步。随着城乡居民医疗保险在精神疾病医院进行试点，我省的精神卫生医疗工作也有明显起色。

但是，东方市尚未建设精神卫生专科医院，迫切需要建设一座直接服务于社会公众和广大农民，且规模合理、功能齐全的精神卫生专科医院，筑起一道有效保障全市人民身体健康和生命安全的防线，提高文明程度和整体素质，促进和谐社会建设。

### （3）项目建设是完善精神卫生医疗基本功能的需要

项目建成后，将显著提高区域医疗服务水平，为全市乃至周边市县各族人民的健康谋福祉。同时也将把东方市精神卫生医疗水平提升到一个新的高度。本项目是全市唯一一所公立精神专科医院，医院的建设得到了省市各级领导的关注与支持。对于完善我市乃至全省范围内的精神卫生医疗基本功能有着长足的重要性。

综上所述，项目的建设具有必要性和公益性。

## 2、项目实施的收益性

根据项目收益与融资平衡分析结果显示，本项目债券存续期内还本付息资金充足，项目资金平衡状况较好。

## （二）项目建设投资合规性与项目成熟度

### 1、建设投资合规性

项目投资建设资金来源为申请地方政府专项债券资金和政府财政资金，两种资金来源都符合国家相关法规政策要求，合规性无问题。

### 2、项目成熟度

在规划和设计方面，项目已经完成了详细规划和设计，并获得相关审批和许可证；在资金筹集和财务安排方面，项目已经制定了完善的财务安排和预算，在债券资金下发后其余资金均可到位；在施工方面，在资金到位的情况下可按时竣工。

## （三）项目资金来源和到位可行性

## 1、项目资金来源

本项目资金来源主要为通过发行项目收益与融资自求平衡专项债券和政府投入财政资金。资金来源符合国家相关规定，合规性未见异常。

## 2、到位可行性

本项目属于是政府财政支持项目，项目符合发行政府债券的资金投向，拟通过债券融资的资金预计能够获得政策与市场保障。故项目资金来源和到位具有可行性。

### （四）项目收入、成本、收益预测合理性

1、基于可靠数据和信息：本项目收入、成本、收益的预测基于可靠的数据和信息来源。这包括市场调研、历史数据、市场趋势、行业指标等。确保所依据的数据和信息是准确、全面且可靠的，以支持对项目的收入、成本和收益进行合理的预测。

2、综合分析方法：合理的预测应采用综合的分析方法，考虑多种因素对项目的影响。这可能涉及市场需求、竞争环境、产品定价、销售渠道、运营成本、市场份额等因素的综合考量。通过对各种因素进行系统分析和综合判断，提高了预测的合理性。

3、合理的假设和前提条件：本次预测基于一些假设和前提条件，这些假设和前提条件是合理和可行的。假设和前提条件的合理性对于预测结果的可靠性至关重要。

4、敏感性分析和风险评估：为了评估预测的合理性，我们进行了敏感性分析和风险评估。通过在预测模型中引入不同的变量和假设，分析其对项目收入、成本和收益的影响，评估项目在不同情景下的风险和可行性。这有助于验证预测结果的合理性，并提供应对不确定性的参考。

5、专业意见和审查：本项目聘请专业人士或团队进行审查和验证，提供专业的意见和建议，评估预测的合理性，并帮助识别可能存在的偏差或风险。

### （五）债券资金需求合理性

考虑到项目预计具有良好的收益潜力和回报率，并且这些收益足以支付债券的利息和本金，债券资金需求具有合理性。

### （六）项目偿债计划可行性和偿债风险点

#### 1、可行性分析

（1）收入预测：对项目进行充分的市场调研和分析，评估项目的收入潜力和可持续性。

（2）成本控制：对项目的运营成本进行详细规划和预测。确保成本能够合理控制和管理，以确保项目收入能够覆盖日常运营和维护费用。

## 2、偿债风险点

(1) 市场风险：项目所处的市场环境可能受到供需关系、竞争情况、政策变化等因素的影响。如果市场需求不及预期，或者竞争加剧导致收入下降，可能会增加偿债压力。

(2) 运营风险：项目的运营和维护可能面临一系列风险，如设备故障、自然灾害、管理不善等。这些风险可能导致运营成本增加或收入减少，从而影响偿债能力。

(3) 政策风险：政策变化可能对项目产生重大影响。例如，相关环境保护政策、土地政策等的变化都可能影响项目的收入和成本结构，进而影响偿债能力。

### (七) 绩效目标合理性

#### 1、绩效目标评估思路

依据海南省财政厅印发的《海南省本级财政支出预算事前绩效评估管理暂行办法》(琼财绩(2020)186号)及《市县年度预算绩效管理工作考核方案》(琼财绩(2013)221号)等相关规定执行，运用科学合理的评估方法，对本项目立项必要性、投入经济性、绩效目标合理性、实施方案可行性、筹资合规性、可持续性等进行客观公正的评估。

#### 2、绩效目标评估主要内容及结论

##### (1) 立项必要性

项目符合中央决策部署及省委、省政府的重点任务要求、发展规划、优先发展重点或部门的职能分工；项目已列入本单位年度工作计划；项目具有现实需求；项目的经济、社会、环境或可持续性效益较为明显；事前已经过必要的可行性研究、专家论证、风险评估、集体决策；项目不存在技术上的瓶颈。

##### (2) 投入经济性

项目预算测算有规范的支出标准依据；能够以较低成本实现绩效目标；项目有节约成本或杜绝浪费的措施；项目有提高预算使用效率的措施。

##### (3) 绩效目标合理性

项目具有明确的绩效目标且绩效目标量化可考核；项目与部门的长期规划目标、年度工作目标相一致；绩效目标具有一定的前瞻性和挑战性；绩效目标和绩效指标较为匹配；绩效指标设计较为完整；绩效指标可以量化；绩效目标和绩效指标较为契合政策或项目实质。

##### (4) 实施方案可行性

项目已制定实施方案；组织机构健全，职责分工明确；项目制定了具体的实施时间；基础设施条件能够得到有效保障；针对突发事件或未知风险制定了应急措施；规定了相应的质量检查、验收等必要的控制措施或手段；资金能够得到有效保证。

#### （5）绩效目标结论

项目绩效目标设定明确、合理，与部门长期规划及年度工作目标一致，且与政策及项目内容高度相关；拟申请的地方政府专项债券资金与总体资金量需求匹配度高，绩效指标能够细化、量化。指标值设置科学合理，具备考核条件。

#### （八）结论

经过对项目立项必要性、公益性和收益性，项目投资合规性与项目成熟度，项目资金来源和到位可行性，项目收入、成本、收益预测合理性，债券资金需求合理性，项目偿债计划可行性和偿债风险点，绩效目标合理性等方面进行评估分析后，评估工作组结合项目实际情况、评估专家组评价意见及评审情况，认为该项目预期产出和效果能够满足需求,该项目地方政府专项债券项目事前绩效评估结论为“予以支持”。

### 六、项目预期收益情况

#### 1、项目运营收益

本项目主要收入来源为床位费收入、门诊收入

##### （1）床位费收入

##### ①关于数量的考虑

依据可行性研究报告，本项目计划设置 143 个床位。基于谨慎性原则，假设前三年床位使用率分别为 50%、60%、70%，从第四年开始使用率稳定在 80%。

##### ②关于收费价格的考虑

依据国家卫健委发布的 2023 年 1-9 月全国二级及以上公立医院病人费用情况，二级公立医院次均住院费用为 6507.5 元。基于谨慎性原则，本项目按照全国平均收费的 10% 计算，即次均住院费用为 650 元。

##### ③关于床位周转次数的考虑

依据国家卫健委发布的 2023 年我国卫生健康事业发展统计公报，二级医院平均住院日为 9.0 日，则床位每年平均可使用 40 次。

则运营期内累计可实现住院收入 8,700.12 万元。

##### （2）门诊收入



本项目门诊收入包括挂号费收入、检查收入、治疗收入、药品收入等。

依据国家卫健委发布的 2023 年 1-9 月全国二级及以上公立医院病人费用情况，二级公立医院次均门诊费用为 253.2 元， 基于谨慎性原则，本项目按照全国平均收费的 50%计算，即次均门诊费用为 127 元。

参考同类型项目的数据，同时基于谨慎性原则，本项目按照每年门诊 1000 人次进行测算。

则运营期内门诊收入为 381.00 万元。

2、项目运营支出

项目运营支出主要为日常管理人员薪酬、设备维护费、水电费等，预计为床位费及门诊收入合计的 60%。

项目运营收益情况如下表：

年度	床位费收入	门诊收入	收入合计	运营支出	运营收益
2026 年	185.90	12.70	198.60	119.16	79.44
2027 年	223.08	12.70	235.78	141.47	94.31
2028 年	260.26	12.70	272.96	163.78	109.18
2029 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2030 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2031 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2032 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2033 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2034 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2035 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2036 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2037 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2038 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2039 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2040 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2041 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2042 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2043 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2044 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2045 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2046 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2047 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2048 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2049 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06

2050 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2051 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2052 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2053 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2054 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
2055 年	297.44	12.70	310.14	186.08	124.06
合计	8,700.12	381.00	9,081.12	5,448.67	3,632.45

### 3、债券发行费用

债券发行成本包括发行费及登记手续费，其中发行费为发行金额的 0.10%，登记手续费为发行金额的 0.01%。

## 七、 项目建设资金

精神卫生专科医院（二级专科）配套项目的投资情况披露如下：项目总投资为 1,637.28 万元，其中：建安工程费 1,417.10 万元，工程建设其它费 172.49 万元，预备费 47.69 万元。

## 八、 项目资金筹措与财务费用

本项目投资资金拟通过发行专项债券和政府财政资金以及运营期间收益筹集。根据前述估算，投资总额为 1,637.28 万元，通过政府财政统筹安排资金 415.62 万元，约占投资总额的 25.38%，拟于建设期全部拨付到位；2024 年已发行债券融资 434.66 万元，该专项债券期限为 30 年，年利率为 2.43%；本次拟发行债券融资 787.00 万元，预计该专项债券期限为 30 年，年利率不超过 2.70%。

2024 年已发行专项债券还本付息明细如下（单位：万元）：

年度	期初借款余额	当期新增借款	当期还本	当期付息	当期还本付息合计	期末借款余额
2024 年		434.66			-	434.66
2025 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2026 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2027 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2028 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2029 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2030 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2031 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2032 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2033 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2034 年	434.66			10.56	10.56	434.66

2035 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2036 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2037 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2038 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2039 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2040 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2041 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2042 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2043 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2044 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2045 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2046 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2047 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2048 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2049 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2050 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2051 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2052 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2053 年	434.66			10.56	10.56	434.66
2054 年	434.66		434.66	10.56	445.22	-
合 计		434.66	434.66	316.87	751.53	

本次拟发行专项债券还本付息明细如下（单位：万元）：

年度	期初借款余额	当期新增借款	当期还本	当期付息	当期还本付息合计	期末借款余额
2025 年		787.00		10.62	10.62	787.00
2026 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2027 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2028 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2029 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2030 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2031 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2032 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2033 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2034 年	787.00			21.25	21.25	787.00

2035 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2036 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2037 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2038 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2039 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2040 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2041 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2042 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2043 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2044 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2045 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2046 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2047 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2048 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2049 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2050 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2051 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2052 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2053 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2054 年	787.00			21.25	21.25	787.00
2055 年	787.00		787.00	10.62	797.62	-
合 计		787.00	787.00	637.47	1,424.47	

### 九、项目期间资金平衡情况

根据前述项目收益资金流入、项目建设支出及专项债券还本付息情况，项目专项债券存续期

间资金平衡测算表如下：

（单位：万元）

序号	年度	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一	资金流入	435.14	809.00	591.74	235.78	272.96	310.14	310.14
1.1	财政投入资金	0.48	22.00	393.14	-			
1.2	项目运营收入			198.60	235.78	272.96	310.14	310.14
1.3	2024 年债券融资	434.66						
1.4	本次债券融资		787.00					
二	资金流出	435.14	808.06	566.59	174.28	195.59	217.90	217.90
2.1	项目建设支出	434.66	786.00	415.62	1.00			
2.2	项目运营成本			119.16	141.47	163.78	186.08	186.08
2.3	债券发行费用	0.48	0.87	-	-	-	-	-
2.4	2024 年债券还本							
2.5	2024 年债券利息		10.56	10.56	10.56	10.56	10.56	10.56
2.6	本次债券还本							
2.7	本次债券利息		10.62	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25
三	当年项目现金净流入	-	0.94	25.15	61.50	77.37	92.24	92.24
四	期末累计现金结存额	-	0.94	26.09	87.59	164.97	257.21	349.46
五	本息覆盖倍数							

续表 1

序号	年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一	资金流入	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14
1.1	财政投入资金							
1.2	项目运营收入	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14
1.3	2024 年债券融资							
1.4	本次债券融资							
二	资金流出	217.90	217.90	217.90	217.90	217.90	217.90	217.90
2.1	项目建设支出							
2.2	项目运营成本	186.08	186.08	186.08	186.08	186.08	186.08	186.08
2.3	债券发行费用							
2.4	2024 年债券还本							
2.5	2024 年债券利息	10.56	10.56	10.56	10.56	10.56	10.56	10.56
2.6	本次债券还本							
2.7	本次债券利息	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25
三	当年项目现金净流入	92.24	92.24	92.24	92.24	92.24	92.24	92.24
四	期末累计现金结存额	441.70	533.94	626.19	718.43	810.68	902.92	995.17
五	本息覆盖倍数							

续表 2

序号	年度	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一	资金流入	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14
1.1	财政投入资金							
1.2	项目运营收入	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14
1.3	2024 年债券融资							
1.4	本次债券融资							
二	资金流出	217.90	217.90	217.90	217.90	217.90	217.90	217.90
2.1	项目建设支出							
2.2	项目运营成本	186.08	186.08	186.08	186.08	186.08	186.08	186.08
2.3	债券发行费用							
2.4	2024 年债券还本							
2.5	2024 年债券利息	10.56	10.56	10.56	10.56	10.56	10.56	10.56
2.6	本次债券还本							
2.7	本次债券利息	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25
三	当年项目现金净流入	92.24	92.24	92.24	92.24	92.24	92.24	92.24
四	期末累计现金结存额	1,087.41	1,179.66	1,271.90	1,364.15	1,456.39	1,548.64	1,640.88
五	本息覆盖倍数							

续表 3

序号	年度	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
一	资金流入	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14
1.1	财政投入资金							
1.2	项目运营收入	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14
1.3	2024 年债券融资							
1.4	本次债券融资							
二	资金流出	217.90	217.90	217.90	217.90	217.90	217.90	217.90
2.1	项目建设支出							
2.2	项目运营成本	186.08	186.08	186.08	186.08	186.08	186.08	186.08
2.3	债券发行费用							
2.4	2024 年债券还本							
2.5	2024 年债券利息	10.56	10.56	10.56	10.56	10.56	10.56	10.56
2.6	本次债券还本							
2.7	本次债券利息	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25
三	当年项目现金净流入	92.24	92.24	92.24	92.24	92.24	92.24	92.24
四	期末累计现金结存额	1,733.13	1,825.37	1,917.62	2,009.86	2,102.11	2,194.35	2,286.60
五	本息覆盖倍数							

续表 4

序号	年度	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
一	资金流入	310.14	310.14	310.14	310.14	10,718.40
1.1	财政投入资金					415.62
1.2	项目运营收入	310.14	310.14	310.14	310.14	9,081.12
1.3	2024 年债券融资					434.66
1.4	本次债券融资					787.00
二	资金流出	217.90	217.90	652.56	983.71	9,263.30
2.1	项目建设支出					1,637.28
2.2	项目运营成本	186.08	186.08	186.08	186.08	5,448.67
2.3	债券发行费用					1.35
2.4	2024 年债券还本			434.66		434.66
2.5	2024 年债券利息	10.56	10.56	10.56		316.87
2.6	本次债券还本				787.00	787.00
2.7	本次债券利息	21.25	21.25	21.25	10.62	637.47
三	当年项目现金净流入	92.24	92.24	-342.42	-673.57	1,455.10
四	期末累计现金结存额	2,378.84	2,471.08	2,128.67	1,455.10	1,455.10
五	本息覆盖倍数	1.67				

该项目专项债券到期还本付息后，期末资金余额为 1,455.10 万元。在专项债券存续期间，项目收益资金净额为 3,632.45 万元，扣除发行费用 1.35 万元，可用于偿还专项债券本息的资金余额为 3,631.10 万元；专项债券还本付息累计资金流出 2,176.00 万元，发债本息覆盖倍数可达 1.67 倍。

对专项债券整体存续期资金平衡进行压力测试

根据本项目收益与融资平衡的压力测试结果，当项目的未来收入下降 10% 的情况下，项目的债券本息覆盖率仍然 $>1$ ；当项目的未来成本和利率分别上升 10%的情况下，项目的债券本息覆盖率仍然 $>1$ 。因此，本项目中的项目收益对债券还本付息保障性较高，项目可通过压力测试，还本付息资金具有一定的稳定性及风险抵抗能力。项目的压力测试情况详见下表：

项目压力测试表

资金覆盖率- 压力测试	-10%	-5%	0%	5%	10%
未来成本变动敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.92	1.79	1.67	1.54	1.42
未来收入变动敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.25	1.46	1.67	1.88	2.09
利率变动敏感性分析					
债券本息资金覆盖率	1.75	1.71	1.67	1.63	1.60

## 十、 潜在风险评估

### 1、影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

#### （1）政策风险

包括政治变动、国家法规、产业政策、货币政策、财政政策等国家政策的变化对承办单位投资的相关产业产生影响，可能导致所投资项目的市场变动，从而影响项目建设。本项目为公益性民生项目，面临的政策性风险较小。

#### （2）项目实施与管理风险

项目建设期间严格执行文明施工标准，确保项目对民众生活的影响降至最低。

#### （3）财务风险

项目总投资规模较大，可能会形成由于资金落实不到位，使项目工期延长，无法按时完成项目建设的风险。项目资金来源拟通过财政拨款、申请发行债券解决，在债券资金的支撑下，项目的实施将会顺利进行，因此，项目面临的财务风险较小。

#### （4）社会风险

项目带来的众多外来人员、大量施工机械、不可避免的施工噪声等，在项目实施期间可能会对附近居民正常生活造成困扰，引起居民的抵制情绪，干扰项目的正常进度，处理不当可能导致项目



工期无限期延长的风险。

## 2、影响融资平衡结果的风险及控制措施

### （1）投资测算不准确风险

影响本项目融资平衡最大的风险在于对未来经营预测、项目进度以及项目整体现金流测算等重要环节出现判断偏差。经营预测偏大或偏小直接导致投资总额设计偏大或偏小；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入不能平衡的结果。

风险控制措施：债券内所含项目的可行性研究报告均聘请了国内知名研究院经过大量分析论证工作后得出，分析结果较为可靠。

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，可在专项债务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。同时,为控制融资平衡风险，政府有权视项目平衡情况动态调整项目资本金比例。

### （2）利率波动风险

在本政府专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务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。

### （3）存续债券置换不畅风险

根据《地方政府专项债务预算管理办法》（财预【2016】155号）第六条规定，专项债务本金通过对应的政府性基金收入、专项收入、发行专项债券等偿还。若本期政府专项债券到期时项目收入不足以偿还本期债券，发行人将发行新一期政府专项债券置换本期债券。因此存在由于新一期政府专项债券不能足额及时募集而造成本期政府专项债券不能按期足额兑付的风险。

风险控制措施:为防止发生存续债券不能顺畅置换的风险，发行人将会同主承销商及承销团成员提前准备发行资料，选取合适发行时间窗口，根据市场行情科学定价，力争在存续债券兑付日之前及时足额地募集到还款资金。

### （4）对资金使用情况不正规风险

为了保护投资者利益，预防资金使用不当等风险，财政局会跟踪并监督工程的实施进度，按照

债券资金用途，结合项目投资计划，实行专款专用；做好资金使用台账登记工作和有关资料的归档管理，并及时与拨款单位、收款单位对账核实；配合有关单位或部门对专项债券资金使用情况的审计或检查等。

## 十一、 偿债保障及投资者保护

### 1、专项债券偿债保障措施

项目良好的收益是专项债券本息偿付的主要来源。本期专项债券存续期内预期可用于偿还专项债券本息的资金余额为 3,631.10 万元，债券存续期间还本付息总额为 2,176.00 万元，通过对项目收益与融资自求平衡进行分析测算，本期专项债券的本息覆盖倍数为 1.67 倍。保障程度较高。

### 2、专项债券投资者保护措施

根据《中华人民共和国预算法》、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发【2014】43 号）、《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）等文件，海南省政府出台了《海南省地方政府性债务风险预警与应急预案》，全面防控政府性债务风险并完善应急处置机制。

附件：项目资金平衡测算表



附件：资金平衡测算表

(单位：万元)

序号	年度	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一	资金流入	435.14	809.00	591.74	235.78	272.96	310.14	310.14
1.1	财政投入资金	0.48	22.00	393.14	-			
1.2	项目运营收入			198.60	235.78	272.96	310.14	310.14
1.3	2024 年债券融资	434.66						
1.4	本次债券融资		787.00					
二	资金流出	435.14	808.06	566.59	174.28	195.59	217.90	217.90
2.1	项目建设支出	434.66	786.00	415.62	1.00			
2.2	项目运营成本			119.16	141.47	163.78	186.08	186.08
2.3	债券发行费用	0.48	0.87	-	-	-	-	-
2.4	2024 年债券还本							
2.5	2024 年债券利息		10.56	10.56	10.56	10.56	10.56	10.56
2.6	本次债券还本							
2.7	本次债券利息		10.62	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25
三	当年项目现金净流入	-	0.94	25.15	61.50	77.37	92.24	92.24
四	期末累计现金结存额	-	0.94	26.09	87.59	164.97	257.21	349.46
五	本息覆盖倍数							

续表 1

序号	年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一	资金流入	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14
1.1	财政投入资金							
1.2	项目运营收入	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14
1.3	2024 年债券融资							
1.4	本次债券融资							
二	资金流出	217.90	217.90	217.90	217.90	217.90	217.90	217.90
2.1	项目建设支出							
2.2	项目运营成本	186.08	186.08	186.08	186.08	186.08	186.08	186.08
2.3	债券发行费用							
2.4	2024 年债券还本							
2.5	2024 年债券利息	10.56	10.56	10.56	10.56	10.56	10.56	10.56
2.6	本次债券还本							
2.7	本次债券利息	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25
三	当年项目现金净流入	92.24	92.24	92.24	92.24	92.24	92.24	92.24
四	期末累计现金结存额	441.70	533.94	626.19	718.43	810.68	902.92	995.17
五	本息覆盖倍数							

续表 2

序号	年度	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一	资金流入	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14
1.1	财政投入资金							
1.2	项目运营收入	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14
1.3	2024 年债券融资							
1.4	本次债券融资							
二	资金流出	217.90	217.90	217.90	217.90	217.90	217.90	217.90
2.1	项目建设支出							
2.2	项目运营成本	186.08	186.08	186.08	186.08	186.08	186.08	186.08
2.3	债券发行费用							
2.4	2024 年债券还本							
2.5	2024 年债券利息	10.56	10.56	10.56	10.56	10.56	10.56	10.56
2.6	本次债券还本							
2.7	本次债券利息	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25
三	当年项目现金净流入	92.24	92.24	92.24	92.24	92.24	92.24	92.24
四	期末累计现金结存额	1,087.41	1,179.66	1,271.90	1,364.15	1,456.39	1,548.64	1,640.88
五	本息覆盖倍数							

续表 3

序号	年度	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
一	资金流入	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14
1.1	财政投入资金							
1.2	项目运营收入	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14	310.14
1.3	2024 年债券融资							
1.4	本次债券融资							
二	资金流出	217.90	217.90	217.90	217.90	217.90	217.90	217.90
2.1	项目建设支出							
2.2	项目运营成本	186.08	186.08	186.08	186.08	186.08	186.08	186.08
2.3	债券发行费用							
2.4	2024 年债券还本							
2.5	2024 年债券利息	10.56	10.56	10.56	10.56	10.56	10.56	10.56
2.6	本次债券还本							
2.7	本次债券利息	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25
三	当年项目现金净流入	92.24	92.24	92.24	92.24	92.24	92.24	92.24
四	期末累计现金结存额	1,733.13	1,825.37	1,917.62	2,009.86	2,102.11	2,194.35	2,286.60
五	本息覆盖倍数							

续表 4

序号	年度	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
一	资金流入	310.14	310.14	310.14	310.14	10,718.40
1.1	财政投入资金					415.62
1.2	项目运营收入	310.14	310.14	310.14	310.14	9,081.12
1.3	2024 年债券融资					434.66
1.4	本次债券融资					787.00
二	资金流出	217.90	217.90	652.56	983.71	9,263.30
2.1	项目建设支出					1,637.28
2.2	项目运营成本	186.08	186.08	186.08	186.08	5,448.67
2.3	债券发行费用					1.35
2.4	2024 年债券还本			434.66		434.66
2.5	2024 年债券利息	10.56	10.56	10.56		316.87
2.6	本次债券还本				787.00	787.00
2.7	本次债券利息	21.25	21.25	21.25	10.62	637.47
三	当年项目现金净流入	92.24	92.24	-342.42	-673.57	1,455.10
四	期末累计现金结存额	2,378.84	2,471.08	2,128.67	1,455.10	1,455.10
五	本息覆盖倍数	1.67				

