

剑阁县学前教育建设项目
收益与融资自求平衡专项债券
财务评价咨询报告

永拓川咨字[2022]第 08004 号

永拓会计师事务所(特殊普通合伙)四川分所
二〇二二年十月

剑阁县学前教育建设项目

收益与融资自求平衡专项债券财务评价咨询报告

永拓川咨字[2022]第 08004 号

剑阁县教育局：

我们接受委托，对剑阁县学前教育建设项目专项债券（以下简称“专项债券”）的项目收益与融资自求平衡情况执行了与委托方商定的程序，并出具财务评价咨询报告。商定程序并不构成按照《中国注册会计师审计准则》、《中国注册会计师审阅准则》或《中国注册会计师其他鉴证业务准则》（统称“中国注册会计师鉴证业务准则”）执行的鉴证业务，因此我们不对相关数据发表审计或审阅意见。

我们按照《中国注册会计师相关服务准则第 4101 号—对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行业务。发行人遵照《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43 号）及《中共中央办公厅、国务院办公厅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》规定进行本项目申报、监督相关的内部控制，在项目收益预测及其所依据的各项假设的基础上编制项目收益与未来现金流预测表是发行人的责任。

我们对剑阁县学前教育建设项目专项债券实施方案的总体规划、建设工程投资指标以及项目建设期和运营期的推测性假设等信息执行了核对，对基本假设下基于项目对应的政府性基金或专项收入、建设投资、营运成本费用、债券本息等现金流执行了复核等商定程序，对项目收益覆盖专项债券本息的能力进行评价，为发行剑阁县学前教育建设项目专项债券计划提供参考。

我们根据国家、地方相关政策文件，对剑阁县学前教育建设项目专项债券实施方案财务评价结论如下：

1、本项目在预测期内可实现项目收益 31,799.33 万元，总债务本息合计 25,500.00 万元，总债务本息保障倍数为 1.25 倍，能够实现项目收益与融资自求平衡；

2、我们未发现本项目专项债券存续期内出现无法满足还本付息要求的情况。

附件一：关于剑阁县学前教育建设项目专项债券预测说明书

永拓会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2022 年 10 月 20 日

附件一

关于剑阁县学前教育建设项目收益与融资自求平衡 地方政府专项债券预测说明书

剑阁县教育局拟发行剑阁县学前教育建设项目专项债券计划。该项目是由剑阁县教育局作为实施机构，四川洪厚建设工程有限公司作为项目业主。发行该项目专项债券资金到位后，债券资金实行专账、专户管理。此说明书是在最佳估计假设的基础上并遵循谨慎性原则编制的，但预测报告所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

一、预测报告编制基础

（一）以剑阁县学前教育建设项目为基础，结合该项目的建设期和运营期对预测期间经营环境、经营计划等推测性假设，遵循谨慎性原则，采用国家现行的法律、法规、企业会计准则等规定编制了关于剑阁县学前教育建设项目收益及现金流专项分析预测意见书。

（二）项目测评的主要依据文件

1. 《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》；
2. 《剑阁县学前教育建设项目可行性研究报告》；
3. 四川省财政厅、四川省教育厅关于完善公办幼儿园生均公用经费财政拨款制度和建立普惠性民办幼儿园财政补助标准的通知（川财教〔2019〕208 号）；

4. 剑阁县发展和改革局关于调整我县公办幼儿园收费标准的通知（剑发改价格〔2020〕8号）；

5. 广元市学前教育深化改革规范发展实施方案；

6. 教育部关于印发《幼儿园教职工配备标准（暂行）》的通知（教师〔2013〕1号）；

7. 国家及地方颁布的其他有关政策、法规、定额、税费等文件；

（三）编制该预测报告所依据的主要会计政策和会计估计均与公司实际采用的主要会计政策及会计估计一致。

二、项目收益与现金流量预测编制基础

剑阁县学前教育建设项目专项债券项目结合建设期和运营期以及预测期间经济环境、运营计划等推测性假设为前提，编制了 2023 年至 2045 年剑阁县学前教育建设项目专项债券项目收益及现金流覆盖债券还本付息预测说明和预测表（以下简称“项目收益及现金流预测”）。

编制项目收益及现金流预测时所采用的会计政策及会计估计方法遵循了国家现行的法律、法规、事业单位会计准则的规定，在各重要方面均与项目实际采用的会计政策及会计估计一致。

项目收益及现金流预测的编制基础：假设剑阁县学前教育建设项目收入、支出都能按照剑阁县教育局设定的各项假设实现。

三、项目收益与现金流量预测假设

1. 国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；

- 2.国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平无重大变化；
- 3.无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

四、项目收益与现金流量预测编制说明

（一）剑阁县学前教育建设项目的的基本情况

1.项目名称和建设单位

项目名称：剑阁县学前教育建设项目

项目业主：四川洪厚建设工程有限公司

2. 工程建设内容和规模

（1）新建幼儿园 9 所，总建筑面积 32,000.00 平方米，室外活动场地 17,000.00 平方米及相关附属工程，设施设备购置等。

（2）改建 2 所幼儿园，维修改造园舍 4,000.00 平方米，活动场地 3,400.00 平方米及相关附属工程；设施设备购置等。

（二）现金流量预测项目说明

1.项目建设背景

《广元市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》指出：广元市要大力推进素质教育，加快发展优质教育，打造区域基础教育高地。实施学前教育提质扩容工程，加快公办幼儿园和小区配套幼儿园建设，推进县域学前教育普及普惠，学前三年毛入园率达 90%以上，创建省级示范性幼儿园 20 所。

剑阁县教育局 2020 年工作总结指出：剑阁县学前教育仍处于整个教育体系的短板位置，普惠性幼儿园建设和幼儿教师资源配置还需进一步加强。

2020 年，剑阁县拥有幼儿园 32 所，在园幼儿 1.3 万人，每年能提供的学位约 4,333.00 个，幼儿园平均容纳学生超过 400.00 人，远超《幼儿园建设标准》（建标 175-2016）规定的 360.00 人上限。同时，按照人口出生率 7.54% 计算，剑阁县每年新增婴幼儿约 5,000.00 人。本项目建设公办幼儿园 9 所，占地面积约 80.00 亩，总建筑面积约 32,000.00 平方米，室外活动场地 17,000.00 平方米及相关附属工程，78 个教学班。改建 2 所幼儿园，维修改造园舍 4,000.00 平方米，活动场地 3,400.00 平方米及相关附属工程。项目建成以后将极大的缓解剑阁县幼儿园学位紧张的问题。

2. 拟建项目的计划筹资情况

剑阁县学前教育建设项目由剑阁县教育局作为实施机构，四川洪厚建设工程有限公司作为项目业主单位。本项目投资估算为 23,000.00 万元。资金来源为：自筹资金、发行专项债券。其中：自筹资金 8,000.00 万元，占总投资 34.78%，申请专项债资金 15,000.00 万元，占总投资 65.22%。

本次剑阁县学前教育建设项目专项债券发行规模 15,000.00 万元，假设债券分二期发行，第一期于 2023 年 12 月初发行 1,000.00 万元，第二期 2024 年初发行 2,000.00 万元，第三期 2025 年初发行 7,000.00 万元，第四期 2026 年初发行 5,000.00 万元，发行利息于每年年末支付。债券期限为 20 年期（债券存续期为 2023 年 12 月-2045 年），项目建设期为 31 个月（2023 年 12 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日）。

五、资金筹措方案

（一）项目资金来源

本项目总投资为 23,000.00 万元，分别来源于自筹资金出资 8,000.00 万元（占项目总投资的 34.78%），发行地方政府专项债筹集资金 15,000.00 万元（占项目总投资的 65.22%）。

（二）资金使用计划

本项目建设总投资 23,000.00 万元，其资金来源为争取地方政府专项债券及业主自有资金出资。具体组成如下：

- （1）建筑工程费用 19,508.89 万元，占项目总投资的 84.82%；
- （2）工程建设其他费用 1,191.11 万元，占项目总投资的 5.18%；
- （3）预备费用 1,576.25 万元，占项目总投资 6.85%；
- （4）建设期利息 708.75 万元，占项目总投资 3.08%；
- （5）债券发行费用 15.00 万元，占项目总投资 0.07%。

基于上述假设，项目资本金和本次债券融资资金将于 2023、2024、2025、2026 年分别投入到项目建设工作中，结合本项目建设计划，后续项目资金使用计划如下表所示：

表 1 剑阁县学前教育建设项目资金使用计划表

单位：万元

时间	资金使用计划	资金来源	
		业主自筹	债券融资
2023 年度	3,000.00	2,000.00	1,000.00
2024 年度	6,000.00	4,000.00	2,000.00
2025 年度	9,000.00	2,000.00	7,000.00
2026 年度	5,000.00		5,000.00
合计	23,000.00	8,000.00	15,000.00

六、项目收益和现金流量覆盖债券还本付息资金的预测及其编制说明

（一）项目投产期至还本付息最后一年的收益预测情况及其编制说明

1. 总收入的预测

本项目预计于 2026 年 7 月初开始运营，全部债券于 2045 年底到期还本。本项目规划运营期内收入主要包括：保教费收入、延时服务费收入、寒暑假班收入及政府补助收入。

本项目为公办幼儿园项目，项目拟新建幼儿园 9 所，共计 78 个教学班。改建幼儿园两所，普安幼儿园与龙江小学附属幼儿园。依据教育部关于印发《幼儿园教职工配备标准（暂行）的通知》（教师【2013】1 号）提到的班级规模，小班不超过 25 名学生，中班不超过 30 名学生，大班不超过 35 名学生，混龄班不超过 30 名学生，本项目新建的幼儿园按照每班 30 名学生预计，共预计 2340 名学生。本项目改建的两所幼儿园，据 2022 年秋季剑阁县教育统计年报数据显示，普安幼儿园有学生 758 名，本项目按照 750 名预计，龙江小学附属幼儿园有学生 344 名，本项目按照 340 名预计，本项目共预计容纳学生 3430 名。

（1）保教费收入

依据国家发展改革委、教育部、财政部关于印发《幼儿园收费管理暂行办法》的通知（发改价格〔2011〕3207 号）文件规定，学前教育属于非义务教育，幼儿园可向入园幼儿收取保育教育费。依据剑阁县发展和改革局印发的《关于调整我县公办幼儿园收费标准的通知》

（剑发改价格〔2020〕8号）文件规定，五星级公办幼儿园保教收费 1,500.00 元/生/期，四星级公办幼儿园保教收费 1,350.00 元/生/期，三星级公办幼儿园保教收费 1,200.00 元/生/期，二星级公办幼儿园保教收费 1,050.00 元/生/期，一星级公办幼儿园保教收费 900.00 元/生/期，无星级公办幼儿园保教收费 750.00 元/生/期，本项目改建的两所幼儿园均为四星级幼儿园，且所得收入均用来专项债本息的还款，说明见下图。目前剑阁县尚无五星级及无星级幼儿园，因此本项目均按平均收费标准每生每学期 1,125.00 元保教费测算，同时考虑到物价上涨，且基于谨慎性考虑，保教费按每 3 年增长 3% 测算。

经测算，本项目预计运营期内保教费收入总计 16,433.13 万元。

剑阁县发展和改革局印发的《关于调整我县公办幼儿园收费标准的通知》（剑发改价格〔2020〕8号）文件相关内容如下：

剑阁县发展和改革局文件

剑发改价格〔2020〕8号

剑阁县发展和改革局 关于调整我县公办幼儿园收费标准的通知

全县各公办幼儿园：

为促进我县幼儿教育全面发展，规范公办幼儿园收费行为，提升我县幼儿园教职工基本社会保障和教育服务质量，根据国家发展改革委、教育部、财政部关于印发《幼儿园收费管理暂行办法》和四川省发展和改革委员会关于印发《四川省公办幼儿园保育教育成本监审办法》（川发改价格〔2020〕352号）、广元市教育局《关于印发〈幼儿园星级评定标准〉的通知》（广教〔2011〕81号）精神，我局依据成本监审情况，结合我县经济发展水平，经2020年8月27日十八届人民政府54次常务会议审议同意，

决定调整我县公办幼儿园收费标准，现将有关事项通知如下：

一、公办幼儿园保教费收费标准

- （一）五星级幼儿园保教费：1500 元/生·期。
- （二）四星级幼儿园保教费：1350 元/生·期。
- （三）三星级幼儿园保教费：1200 元/生·期。
- （四）二星级幼儿园保教费：1050 元/生·期。
- （五）一星级幼儿园保教费：900 元/生·期。
- （六）无星级幼儿园保教费：750 元/生·期。

二、公办幼儿园住宿费收费标准

幼儿园住宿费只能向全托幼儿收取，星级公办幼儿园住宿费 100 元/生·期，无星级公办幼儿园住宿费 50 元/生·期。

三、普惠性民办幼儿园保教费执行标准

我县民办幼儿园由营利性转为普惠性民办园的，其保教费标准参照同星级的公办幼儿园收费标准基础上上浮不超过 30%。由普惠性民办幼儿园在最高标准范围内制定具体收费标准，报县发改、县教育、县财政部门备案后执行。

四、其他事项有关要求

（一）全县幼儿园保教费、住宿费应按月或按学期收取，不得跨学期预收，幼儿入园后因故退（转）园应当退费，保教费、住宿费按月计退，不足半个月按半个月退费，超过半个月的，不退费；伙食费按剩余天数退费。

（二）幼儿园服务性收费和代收费项目。幼儿园服务性收费

统一为伙食费和校车接送费，幼儿园为在园幼儿生活提供伙食的，可以收取伙食费（含点心费），伙食费按月收取，按月结清，多退少补。每学期末向家长公布账目，不得赢利。校车接送费应坚持自愿原则，由幼儿园和家长签订协议，明确收费标准及双方的权利、义务。代收费项目为城镇居民基本医疗保险，个人自愿缴费，按我县城镇居民基本医疗保险个人缴费部分标准执行。

（三）对家庭经济困难的幼儿、孤儿和残疾幼儿，免保教费政策按上级相关文件要求执行。

（四）各幼儿园应根据新的收费项目和标准在开学时进行公示，做好收费公示工作，不得自立收费项目和擅自提高收费标准。

（五）以下 12 所公办幼儿园在 2020 年秋季按本通知执行：剑阁县普安幼儿园、剑阁县鼓楼幼儿园、剑阁县香江国际幼儿园、剑阁县龙江小学附属幼儿园、剑门关实验学校附属幼儿园、元山小学附属幼儿园、鹤龄小学附属幼儿园、公兴小学附属幼儿园、白龙小学附属幼儿园、剑门关小学附属幼儿园、武连小学附属幼儿园、姚家小学附属幼儿园（见附表）。其余乡镇公办幼儿园自 2021 年春季起按本通知执行。

剑阁县发展和改革局

2020 年 8 月 28 日

附件：

2020 年秋季部分公办幼儿园保教费执行标准

星级等级	执行标准（单位： 元/生·期）	2020 年秋季起执行
五星级幼儿园	1500	
四星级幼儿园	1350	剑阁县普安幼儿园、剑阁县香江国际幼儿园、剑阁县鼓楼幼儿园
三星级幼儿园	1200	剑阁县龙江小学附属幼儿园、剑门关实验学校附属幼儿园、元山小学附属幼儿园
二星级幼儿园	1050	武连小学附属幼儿园、鹤龄小学附属幼儿园、公兴小学附属幼儿园
一星级幼儿园	900	白龙小学附属幼儿园、剑门关小学附属幼儿园、姚家小学附属幼儿园
无星级	750	

抄送：县教育局、县财政局、县市场监管局。

剑阁县发展和改革局办公室

2020 年 8 月 28 日 印发

关于改建两所幼儿园还款的情况说明：

改建两所幼儿园资产情况说明

本项目改建的 2 所幼儿园普安幼儿园与香江国际幼儿园截止 2022 年 12 月 31 日资产总计约 7500 万元，未进行过融资，且项目取得的收入可以全部用于本项目还本付息。



(2) 住宿费收入

依据国家发展改革委、教育部、财政部关于印发《幼儿园收费管理暂行办法》的通知（发改价格〔2011〕3207 号）文件规定，幼儿园对在幼儿园住宿的幼儿可以收取住宿费。

依据剑阁县发展和改革局印发的《关于调整我县公办幼儿园收费标准的通知》（剑发改价格〔2020〕8 号）文件规定，幼儿园为在园幼儿生活提供伙食的，可以收取伙食费（含点心费）。

本项目收取的住宿费均用于食材采购、食堂水电费及外聘食堂员工工资等食堂及住宿相关成本的支出，多退少补，本项目不做赢利及留存，因此，本项目运营收入及成本中不考虑住宿费有关的收入及成

本。

（3）延时服务费收入

考虑到家长由于工作时间或其他原因不能及时接送儿童，本项目为在校幼儿提供延时服务，据调查，平均 80% 以上的学生家长需要提供延时服务，基于谨慎性原则，本项目按照在校学生人数的 80% 估计享受延时服务人数。调查结果如下：

剑阁县教育局关于已运营幼儿园享受延时服务人数比例、延时服务收费的调查情况统计表如下：

幼儿园名称	2020 年 学生人 数	享受延时 服务人数 比例	延时服务 收费（元/ 人/月）	2021 年 学生人 数	享受延时 服务人数 比例	享受寒暑 假班服务 人数比例	延时服务 收费（元/ 人/月）	2022 年 学生人 数	享受延时 服务人数 比例	延时服务 收费（元/ 人/月）
剑阁县普安幼儿园	747	85%	200	769	91%	55%	200	758	86%	200
香江幼儿园	352	84%	190	358	89%	54%	190	344	85%	190
剑阁县鼓楼幼儿园	705	91%	200	710	87%	59%	200	713	90%	200



基于剑阁县保教需求旺盛，本项目将会提供延时服务。说明如下：

新建幼儿园规模及收费标准说明

1、本项目新建 9 所幼儿园均按照三星及以上的标准建设，预计收入标准也会参照三星及以上标准来制定本项目各幼儿园的收费标准。

2、剑阁县幼儿园学位紧张，供不应求，因此本项目预计按照可容纳的全部人数来实施招生计划。

3、依据四川省发展和改革委员会、四川省教育厅、四川省财政厅关于转发国家发展改革委、教育部、财政部关于印发《幼儿园收费管理暂行办法》通知的通知（川发改价格〔2012〕46 号）文件规定，鼓励幼儿园在寒、暑假期间向幼儿开放。基于剑阁县保教需求旺盛，本项目将会提供延时服务及寒暑假班服务，依据四川省发展和改革委员会、四川省教育厅、四川省财政厅关于转发国家发展改革委、教育部、财政部关于印发《幼儿园收费管理暂行办法》通知的通知（川发改价格〔2012〕46 号）文件规定，假期保教费标准可在正常收费标准基础上适当上浮，但上浮幅度最高不得超过 30%。



据调查，剑阁县幼儿园延时服务收费为 190.00-200.00 元/生/月，剑阁县幼儿园延时服务收费调查结果如下：

剑阁县教育局关于已运营幼儿园享受延时服务人数比例、延时服务收费的调查情况统计表如下：

幼儿园名称	2020 年 学生人 数	享受延时 服务人数 比例	延时服务 收费（元/ 人/月）	2021 年 学生人 数	享受延时 服务人数 比例	享受寒暑 假班服务 人数比例	延时服务 收费（元/ 人/月）	2022 年 学生人 数	享受延时 服务人数 比例	延时服务 收费（元/ 人/月）
剑阁县普安幼儿园	747	85%	200	769	91%	55%	200	758	86%	200
香江幼儿园	352	84%	190	358	89%	54%	190	344	85%	190
剑阁县鼓楼幼儿园	705	91%	200	710	87%	59%	200	713	90%	200



基于谨慎性原则，本项目延时服务费假设为 180.00 元/生/月。同时考虑到物价上涨，且基于谨慎性考虑，延时服务费按每 3 年增长 3% 测算。

经测算，本项目预计运营期内延时服务费收入为 10,517.20 万元。

（4）寒暑假班收入

依据四川省发展和改革委员会、四川省教育厅、四川省财政厅关于转发国家发展改革委、教育部、财政部关于印发《幼儿园收费管理暂行办法》通知的通知（川发改价格〔2012〕46 号）文件规定，鼓励幼儿园在寒、暑假期间向幼儿开放。本项目考虑到对孩子的提升，开设了寒暑假班次，据调查，平均约 50% 以上的学生将享受寒暑假班服务，基于谨慎性原则，本项目按照在校学生人数的 50% 估计享受寒暑假班服务人数。调查结果如下：

剑阁县教育局关于已运营幼儿园享受寒暑假班服务人数比例的调查情况统计表如下：

幼儿园名称	2020 年学生人数	享受寒暑假班服务人数比例	2021 年学生人数	享受寒暑假班服务人数比例	2022 年学生人数	享受寒暑假班服务人数比例
剑阁县普安幼儿园	747	56%	769	55%	758	59%
香江幼儿园	352	53%	358	54%	344	56%
剑阁县鼓楼幼儿园	705	62%	710	59%	713	58%



基于剑阁县保教需求旺盛，本项目将会提供寒暑假班服务。说明见上图。依据四川省发展和改革委员会、四川省教育厅、四川省财政厅关于转发国家发展改革委、教育部、财政部关于印发《幼儿园收费管理暂行办法》通知的通知（川发改价格〔2012〕46号）文件规定，假期保教费标准可在正常收费标准基础上适当上浮，但上浮幅度最高不得超过 30%。本项目假设寒暑假班收费标准较正常收费标准基础上上浮 25%，为 1,406.00 元每学期。考虑到物价上涨，且基于谨慎性考虑，寒暑假班服务费按每 3 年增长 3% 测算。

经测算，本项目预计运营期内寒暑假班收入为 10,268.88 万元。

（5）补助收入

依据《四川省财政厅 四川省教育厅关于完善公办幼儿园生均公用经费财政拨款制度和建立普惠性民办幼儿园财政补助标准的通知》（川财教〔2019〕208号）文件规定，从 2020 年起，将我省公办幼儿园生均公用经费财政拨款基础标准提高至每生每年不低于 500.00 元。本项目按照每生每年补助 500.00 元测算。

经测算，本项目预计运营期内补助收入总计 3,344.25 万元。

综上所述，本项目总收入为 40,563.47 万元，不含增值税收入为 39,386.89 万元。收入预测详见“预测表 1-营业收入预测表”。

2. 总成本预测

项目成本主要包括职工薪酬、维修费用、管理费用、营业费用、折旧摊销费、利息费用、相关税费及其他费用。

（1）职工薪酬

①编制内教职工薪酬

依据《国务院关于当前发展学前教育的若干意见》（国发〔2010〕41 号）文件规定，各级政府要将学前教育经费列入财政预算，由本级财政预算统筹管理解决。本项目为公办学校项目，故教职工人员工资列入财政补助。教职工工资补助用于发放编制内教职工工资，不产生运营净收益。因此本项目不考虑教职工工资补助收入与编制内教职工工资支出成本。

②外聘职工薪酬

本项目拟外聘后勤人员 22 名。根据当地的经济水平，后勤人员的年工资以 3.6 万/年进行测算，考虑到物价上涨，工资按每年 3% 的增长率增长。

福利费按照工资金额的 5% 进行测算，社会保险费按照工资金额的 24% 进行测算，住房公积金按照工资金额的 5% 进行测算，工会经费及职工教育经费按照工资金额的 1% 进行测算。

本项目拟外聘寒暑假临时保教人员 80 名。寒暑假班预计合计 3 个月，根据当地的经济水平，临时保教人员的月工资以 3000 元/月进行测算，考虑到物价上涨，工资按每年 3% 的增长率增长。由于为临时工，因此不缴纳社保公积金。

（2）食宿费成本

主要用于本项目伙食费收入相关的食材费、水电费、食堂人员薪酬及住宿相关的卫生费、保洁员工资、住房维护等费用，该项成本按照食宿收费做预算，多退少补，本项目不作赢利，因此，本项目不考虑食宿费相关的收入及成本。

（3）维修费用

主要用于本项目设备及附属设施日常维护，按每年固定资产计提折旧数的 1% 估算。

（4）营业费用

营业费用包括日常运营所需的宣传、营销、招生等费用，预计占营业收入的 0.5% 计算。

（5）管理费用

管理费用包括日常运营所需的办公费用等，预计占营业收入的 1% 计算。

（6）其他费用

其他费用包括幼儿园日常运营所发生的不可预计费用，预计占营业收入的 0.5% 计算。

（7）折旧摊销费

按照《中华人民共和国企业所得税暂行条例实施细则》有关规定，

本项目建筑工程费用及建筑工程其他费用共计 16,917.50 万元构成房屋建筑物原值，净残值率定为 5%，折旧年限 20 年，按平均年限法计提折旧；设备购置及安装费用 2,997.50 万元构成设备设施原值，净残值率定为 5%，折旧年限 10 年，按平均年限法计提折旧；土地费用 3,200.00 万元构成土地原值，无净残值，摊销年限 50 年，按平均年限法计提摊销。

（8）财务费用

本项目拟发行专项债券 15,000.00 万元，假设利率为 3.5%，发债期限为 20 年。项目建设期利息进行资本化处理，计入项目总投资。

（9）相关税费

本项目相关税费包含增值税、附加税（城市维护建设税税率 5%、教育费附加税率 3%、地方教育费附加税率 2%）及企业所得税。

企业所得税：《事业单位、社会团体、民办非企业单位企业所得税征收管理办法》（国税发[1999]65 号）第一条规定，事业单位、社会团体和民办非企业单位取得的生产、经营所得和其他所得，应当缴纳企业所得税，《公共基础设施项目企业所得税优惠目录》规定企业所得税税率为 25%。依据税法规定，非营利组织其非营利收入享受企业所得税免税，本项目属于非营利性公办幼儿园项目，其非营利收入享受企业所得税免税。

本项目运营期内共计缴纳增值税 1,101.94 万元，城市维护建设税 55.10 万元、教育费附加 33.06 万元、地方教育费附加 22.04 万元。

综上，本项目共计缴纳税费 1,212.13 万元。

综上所述，本项目运营期预计总成本为 38,016.41 万元，不含折旧利息的总成本 5,766.19 万元，详见“预测表 2-成本预测表”。

（二）项目资金平衡情况

根据上述收入及成本预测，编制了债券存续期间本项目资金平衡情况表，本项目运营期累计实现运营现金净流入（折旧还本付息前）33,620.70 万元，本项目专项债券建设期利息支出进行资本化处理计入建设投资，在建设投资资金流出中体现。详见“附表 4 资金平衡情况预测表”。

七、项目收益及现金流分析预测结论

根据上述各种假设，剑阁县学前教育建设项目在债券及贷款存续期，项目总不含税收入为 39,386.89 万元，扣除项目相关成本费用后项目净收益为 33,620.70 万元，项目融资本息总额为 25,500.00 万元，项目净收益是融资本息总额的 1.32 倍。详见下表：

表 3 项目覆盖情况表

单位：万元

项目	收入（不含税）	成本（不含折旧、利息）	项目净收益	本息合计	覆盖倍数
专项债券覆盖情况	39,386.89	5,766.19	33,620.70	25,500.00	1.32

八、风险分析

依据当前的市场状况和数据，对未来十年的收益及现金流预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定的因素中，收入的变动对本项目影响最为重要。本着保守原则，下面仅对收入向下波动进行敏感性分

析。当收入下降 5%时项目本息总覆盖倍数为 1.25；当收入下降 10%时项目本息总覆盖倍数为 1.19，详见下表：

表 3-1 项目收益与融资本息覆盖情况表

单位：万元

项目	收入下降 5%			收入下降 10%		
	收入	收益	覆盖倍数	收入	收益	覆盖倍数
专项债券覆盖情况	37,417.55	31,939.67	1.25	35,448.20	30,258.63	1.19

附表：

预测表 1-营业收入预测表

预测表 2-成本费用预测表

预测表 3-收益预测表

预测表 4-资金平衡情况表

预测表 5-专项债券还本付息计划

附表1

营业收入预测表
2023年12月~2045年

编制单位：四川洪厚建设工程有限公司
项目名称：剑阁县学前教育建设项目

		单位：万元																			
年度	#####	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	合计
项目																					
每学期在校生数量	3,430.00	3,430.00	3,430.00	3,430.00	3,430.00	3,430.00	3,430.00	3,430.00	3,430.00	3,430.00	3,430.00	3,430.00	3,430.00	3,430.00	3,430.00	3,430.00	3,430.00	3,430.00	3,430.00	3,430.00	
1、含税收入合计	959.71	1,919.43	1,919.43	1,971.87	1,971.87	1,971.87	2,025.88	2,025.88	2,025.88	2,081.51	2,081.51	2,081.51	2,138.81	2,138.81	2,138.81	2,197.83	2,197.83	2,197.83	2,258.62	2,258.62	40,563.47
1.1、保教费收入	385.88	771.75	771.75	794.90	794.90	794.90	818.75	818.75	818.75	843.31	843.31	843.31	868.61	868.61	868.61	894.67	894.67	894.67	921.51	921.51	16,433.13
收费标准（万元/生/期）	0.1125	0.1125	0.1125	0.1159	0.1159	0.1159	0.1194	0.1194	0.1194	0.1229	0.1229	0.1229	0.1266	0.1266	0.1266	0.1304	0.1304	0.1304	0.1343	0.1343	
1.2、延时服务费收入	246.96	493.92	493.92	508.74	508.74	508.74	524.00	524.00	524.00	539.72	539.72	539.72	555.91	555.91	555.91	572.59	572.59	572.59	589.77	589.77	10,517.20
收费标准（万元/生/期）	0.0900	0.0900	0.0900	0.0927	0.0927	0.0927	0.0955	0.0955	0.0955	0.0983	0.0983	0.0983	0.1013	0.1013	0.1013	0.1043	0.1043	0.1043	0.1075	0.1075	
1.3、寒暑假班收入	241.13	482.26	482.26	496.73	496.73	496.73	511.63	511.63	511.63	526.98	526.98	526.98	542.79	542.79	542.79	559.07	559.07	559.07	575.84	575.84	10,268.88
收费标准（万元/生/期）	0.1406	0.1406	0.1406	0.1448	0.1448	0.1448	0.1492	0.1492	0.1492	0.1536	0.1536	0.1536	0.1582	0.1582	0.1582	0.1630	0.1630	0.1630	0.1679	0.1679	
1.4、公用经费补助收入	85.75	171.50	171.50	171.50	171.50	171.50	171.50	171.50	171.50	171.50	171.50	171.50	171.50	171.50	171.50	171.50	171.50	171.50	171.50	171.50	3,344.25
公用经费补助标准（万元/生/年）	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	0.0500	
2、销项税额合计	27.63	55.26	55.26	56.91	56.91	56.91	58.62	58.62	58.62	60.38	60.38	60.38	62.19	62.19	62.19	64.06	64.06	64.06	65.98	65.98	1,176.57
3、不含税收入合计	932.09	1,864.17	1,864.17	1,914.95	1,914.95	1,914.95	1,967.26	1,967.26	1,967.26	2,021.13	2,021.13	2,021.13	2,076.62	2,076.62	2,076.62	2,133.77	2,133.77	2,133.77	2,192.64	2,192.64	39,386.89

附表2

成本费用预测表

编制单位：四川洪厚建设工程有限公司

2023年12月~2045年

项目名称：剑阁县学前教育建设项目

单位：万元

项目	年度	2026年7月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	合计
1、职工薪酬		89.46	184.29	189.82	195.51	201.38	207.42	213.64	220.05	226.65	233.45	240.45	247.67	255.10	262.75	270.63	278.75	287.11	295.73	304.60	313.74	4,718.19
1.1、外聘后勤人员工资总额		39.60	81.58	84.02	86.54	89.14	91.81	94.57	97.41	100.33	103.34	106.44	109.63	112.92	116.31	119.80	123.39	127.09	130.91	134.83	138.88	2,088.53
后勤人员数		22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	
后勤人员年薪资		3.60	3.71	3.82	3.93	4.05	4.17	4.30	4.43	4.56	4.70	4.84	4.98	5.13	5.29	5.45	5.61	5.78	5.95	6.13	6.31	96.73
1.2、外聘寒暑假保教人员工资		36.00	74.16	76.38	78.68	81.04	83.47	85.97	88.55	91.21	93.94	96.76	99.66	102.65	105.73	108.91	112.17	115.54	119.01	122.58	126.25	1,898.67
保教人员数		80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	
保教人员月薪资		0.30	0.31	0.32	0.33	0.34	0.35	0.36	0.37	0.38	0.39	0.40	0.42	0.43	0.44	0.45	0.47	0.48	0.50	0.51	0.53	8.06
1.3、福利费		1.98	4.08	4.20	4.33	4.46	4.59	4.73	4.87	5.02	5.17	5.32	5.48	5.65	5.82	5.99	6.17	6.35	6.55	6.74	6.94	104.43
1.4、社会保险费		9.50	19.58	20.17	20.77	21.39	22.04	22.70	23.38	24.08	24.80	25.55	26.31	27.10	27.91	28.75	29.61	30.50	31.42	32.36	33.33	501.25
1.5、住房公积金		1.98	4.08	4.20	4.33	4.46	4.59	4.73	4.87	5.02	5.17	5.32	5.48	5.65	5.82	5.99	6.17	6.35	6.55	6.74	6.94	104.43
1.6、工会经费及职工教育经费		0.40	0.82	0.84	0.87	0.89	0.92	0.95	0.97	1.00	1.03	1.06	1.10	1.13	1.16	1.20	1.23	1.27	1.31	1.35	1.39	20.89
2、维修费用（年折旧的1%）		5.76	11.52	11.52	11.52	11.52	11.52	11.52	11.52	11.52	11.52	11.52	11.52	11.52	11.52	11.52	11.52	11.52	11.52	11.52	11.52	224.71
3、营业费用（营业收入的0.5%）		4.66	9.32	9.32	9.57	9.57	9.57	9.84	9.84	9.84	10.11	10.11	10.11	10.38	10.38	10.38	10.67	10.67	10.67	10.96	10.96	196.93
4、管理费用（营业收入的1%）		9.32	18.64	18.64	19.15	19.15	19.15	19.67	19.67	19.67	20.21	20.21	20.21	20.77	20.77	20.77	21.34	21.34	21.34	21.93	21.93	393.87
5、其他费用（营业收入的0.5%）		4.66	9.32	9.32	9.57	9.57	9.57	9.84	9.84	9.84	10.11	10.11	10.11	10.38	10.38	10.38	10.67	10.67	10.67	10.96	10.96	196.93
经营成本小计		113.86	233.09	238.62	245.33	251.20	257.24	264.51	270.92	277.52	285.40	292.40	299.61	308.15	315.81	323.69	332.95	341.31	349.93	359.98	369.11	5,730.63
6、经营成本中的进项税额（9%、13%）		1.82	3.63	3.63	3.70	3.70	3.70	3.76	3.76	3.76	3.83	3.83	3.83	3.90	3.90	3.90	3.97	3.97	3.97	4.04	4.04	74.63
不含增值税进项税额的经营成本小计		112.05	229.46	234.99	241.64	247.50	253.54	260.75	267.16	273.76	281.57	288.57	295.78	304.26	311.91	319.79	328.98	337.34	345.96	355.93	365.07	5,656.00
7、折旧摊销费		576.17	1,152.34	1,152.34	1,152.34	1,152.34	1,152.34	1,152.34	1,152.34	1,152.34	1,152.34	1,152.34	1,152.34	1,152.34	1,152.34	1,152.34	1,152.34	1,152.34	1,152.34	1,152.34	1,152.34	22,470.63
8、财务费用		262.50	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	522.08	420.00	175.00	9,779.58
9、相关税费		2.58	5.16	5.16	5.32	5.32	5.32	5.49	5.49	5.49	5.66	5.66	5.66	5.83	5.83	5.83	6.01	6.01	6.01	6.19	6.19	110.19
9.1、城市维护建设税		1.29	2.58	2.58	2.66	2.66	2.66	2.74	2.74	2.74	2.83	2.83	2.83	2.91	2.91	2.91	3.00	3.00	3.00	3.10	3.10	55.10
9.2、教育费附加		0.77	1.55	1.55	1.60	1.60	1.60	1.65	1.65	1.65	1.70	1.70	1.70	1.75	1.75	1.75	1.80	1.80	1.80	1.86	1.86	33.06
9.3、地方教育费附加		0.52	1.03	1.03	1.06	1.06	1.06	1.10	1.10	1.10	1.13	1.13	1.13	1.17	1.17	1.17	1.20	1.20	1.20	1.24	1.24	22.04
成本费用小计		953.30	1,911.96	1,917.49	1,924.30	1,930.16	1,936.20	1,943.57	1,949.98	1,956.58	1,964.56	1,971.57	1,978.78	1,987.42	1,995.08	2,002.96	2,012.33	2,020.69	2,026.39	1,934.47	1,698.61	38,016.41
成本费用小计(不含折旧、利息)		114.63	234.62	240.15	246.96	252.82	258.86	266.23	272.64	279.24	287.22	294.23	301.44	310.08	317.74	325.62	334.99	343.35	351.97	362.13	371.27	5,766.19

附表3

收益预测表

编制单位：四川洪厚建设工程有限公司

2023年12月 ~ 2045年

项目名称：剑阁县学前教育建设项目

单位：万元

年度 项目	2026年7月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	合计
1、总收入	932.09	1,864.17	1,864.17	1,914.95	1,914.95	1,914.95	1,967.26	1,967.26	1,967.26	2,021.13	2,021.13	2,021.13	2,076.62	2,076.62	2,076.62	2,133.77	2,133.77	2,133.77	2,192.64	2,192.64	39,386.89
2、总成本（不含折旧、利息）	114.63	234.62	240.15	246.96	252.82	258.86	266.23	272.64	279.24	287.22	294.23	301.44	310.08	317.74	325.62	334.99	343.35	351.97	362.13	371.27	5,766.19
3、项目收益（不含折旧、利息）	817.46	1,629.55	1,624.02	1,668.00	1,662.13	1,656.09	1,701.02	1,694.62	1,688.01	1,733.91	1,726.90	1,719.69	1,766.53	1,758.88	1,751.00	1,798.78	1,790.42	1,781.80	1,830.51	1,821.37	33,620.70

附表4

现金流预测表

编制单位：四川洪厚建设工程有限公司

2023年12月~2045年

项目名称：剑阁县学前教育建设项目

单位：万元

年度 项目	2023年12月	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	合计
1、资金流入	3,000.00	6,000.00	9,000.00	5,932.09	1,864.17	1,864.17	1,914.95	1,914.95	1,914.95	1,967.26	1,967.26	1,967.26	2,021.13	2,021.13	2,021.13	2,076.62	2,076.62	2,076.62	2,133.77	2,133.77	2,133.77	2,192.64	2,192.64	62,386.89
1.1、资本金流入	2,000.00	4,000.00	2,000.00	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,000.00
1.2、债券资金流入	1,000.00	2,000.00	7,000.00	5,000.00	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,000.00
1.3、运营现金流入				932.09	1,864.17	1,864.17	1,914.95	1,914.95	1,914.95	1,967.26	1,967.26	1,967.26	2,021.13	2,021.13	2,021.13	2,076.62	2,076.62	2,076.62	2,133.77	2,133.77	2,133.77	2,192.64	2,192.64	39,386.89
2、资金流出	3,000.00	6,000.00	9,000.00	5,377.13	759.62	765.15	771.96	777.82	783.86	791.23	797.64	804.24	812.22	819.23	826.44	835.08	842.74	850.62	859.99	868.35	3,874.05	7,782.13	5,546.27	53,545.78
2.1、建设投资资金流出	2,997.08	5,895.00	8,650.00	4,737.50	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,279.58
2.2、运营现金流出				114.63	234.62	240.15	246.96	252.82	258.86	266.23	272.64	279.24	287.22	294.23	301.44	310.08	317.74	325.62	334.99	343.35	351.97	362.13	371.27	5,766.19
2.3、发债利息支出	2.92	105.00	350.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	522.08	420.00	175.00	10,500.00
2.4、归还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,000.00	7,000.00	5,000.00	15,000.00
3、现金净流入	-	-	-	554.96	1,104.55	1,099.02	1,143.00	1,137.13	1,131.09	1,176.02	1,169.62	1,163.01	1,208.91	1,201.90	1,194.69	1,241.53	1,233.88	1,226.00	1,273.78	1,265.42	-1,740.28	-5,589.49	-3,353.63	8,841.12
3.1、本息前运营现金净流	-	-	-	817.46	1,629.55	1,624.02	1,668.00	1,662.13	1,656.09	1,701.02	1,694.62	1,688.01	1,733.91	1,726.90	1,719.69	1,766.53	1,758.88	1,751.00	1,798.78	1,790.42	1,781.80	1,830.51	1,821.37	33,620.70
4、期末累计现金结存	-	-	-	554.96	1,659.51	2,758.53	3,901.53	5,038.66	6,169.75	7,345.77	8,515.39	9,678.40	10,887.31	12,089.21	13,283.90	14,525.43	15,759.31	16,985.31	18,259.09	19,524.51	17,784.23	12,194.74	8,841.12	

附表5

专项债券还本付息计划表

编制单位：四川洪厚建设工程有限公司										2023年12月 ~ 2045年										单位：万元									
项目名称：剑阁县学前教育建设项目																													
序号	项目	计算期/年																											
1	年度	2023年12月	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	合计				
2	年初债券本金累计	-	1,000.00	3,000.00	10,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	12,000.00	5,000.00						
3	本年新增债券	1,000.00	2,000.00	7,000.00	5,000.00																				15,000.00				
4	本年应付利息	2.92	105.00	350.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	522.08	420.00	175.00	10,500.00				
5	本年还本	-		-																		3,000.00	7,000.00	5,000.00	15,000.00				
6	本年应支付本息金额	2.92	105.00	350.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	525.00	3,522.08	7,420.00	5,175.00	25,500.00				