

四川方信联合会计师事务所有限公司

关于荣县鼎新镇幼儿园建设工程

收益与融资自求平衡专项债券

财务评价咨询报告



目 录

注册会计师声明	1
财务评估咨询报告	2
专项债券财务评估说明	5
一、 市县级行业专项规划	5
（一） 荣县市基本情况	5
（二） 项目建设符合相关规划	6
二、 项目概述	9
（一） 参与主体	9
（二） 项目情况	9
三、 经济社会效益分析	11
（一） 经济效益	11
（二） 社会效益	12
四、 评价基础与假设	13
（一） 编制原则	13
（二） 编制依据	13
五、 评价要素	14
（一） 投资估算与资金筹措	14
（二） 项目收入与成本费用估算	15
（三） 资金测算平衡情况	19
（四） 项目偿付能力分析	20
（五） 敏感性分析	20
六、 评价结论	21

注册会计师声明

我们对荣县鼎新镇幼儿园建设工程收益与融资自求平衡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营运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、运营成本费用、债券本息等现金流执行了复核等商定程序，对项目息前净现金流覆盖专项债券本息的能力进行评价。

我们出具的评估结论仅基于下列事项：

- a. 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
- b. 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. 在报告日后的有关法律、法规和解释的任何变更可能会影响本报告中评估结论的有效性，我们不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑；
- d. 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，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。委托方理解本报告中的评估结论仅供贵方发行本债券之目的作参考之用。其内容（无论整体或部分）不构成我们审计或审阅的意见；与委托方签订的业务约定书所约定的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。

荣县鼎新镇幼儿园建设工程 收益与融资自求平衡专项债券

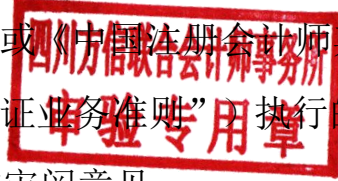
财务评估咨询报告

方信咨评字（2025）第092号

荣县鼎新镇学校：

我们接受委托，对拟发行的荣县鼎新镇幼儿园建设工程收益与融资自求平衡专项债券的项目收益与现金流编制情况执行了与委托方商定的程序，并出具财务评估咨询报告。

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“中注册会计师鉴证业务准则”）执行的鉴证业务，因此我们不对上述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。发行人遵照财政部《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》（财预〔2020〕94 号）及《中共中央办公厅、国务院办公厅关于做好地方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荣县鼎新镇学校的责任。

我们对荣县鼎新镇幼儿园建设工程收益与融资自求平衡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营运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，对项目息前净现金流覆盖专项债券本息的能力进行评价，为发行荣县鼎新镇幼儿园建设工程收益与融资自求平衡专项债券计划提供参考。

我们根据国家、地方相关政策文件，对荣县鼎新镇幼儿园建设工程收益与融资自求平衡专项债券实施方案分析评价结论如下：

1. 本项目专项收入可供偿还前净现金流为 3181.14 万元，专项债券到期本息合计 2664.00 万元，本项目收益覆盖倍数 1.19 倍；

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：专项债券财务评估说明

四川方信联合会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二五年七月九日

专项债券财务评估说明

一、市县级行业专项规划

（一）荣县市基本情况

荣县，隶属四川省自贡市。地处四川盆地南部，位于北纬 $29^{\circ}08'04'' \sim 29^{\circ}38'26''$ ，东经 $104^{\circ}03'03'' \sim 104^{\circ}40'15''$ 。东邻威远、贡井，南界宜宾，西连井研、犍为，北接仁寿。地处长江上游、沱江、岷江水系之间的低山丘陵区，地势西北高，东南低。有煤、陶土、页岩气、岩盐等矿产，工业以机械、建材、盐化工、食品、能源为主。

农业基础扎实，是全国首批国家农业可持续发展试验示范区、全国农产品加工示范基地，荣获首批国家农业绿色发展先行区、全省粮食生产“丰收杯”、中国花茶之乡、全省茶叶十强县等荣誉，连续三年获评全省农民增收工作先进县，入围中国西部地区县域经济百强县。

根据（四川省）自贡市第七次全国人口普查公报显示荣县常住人口为 469488 人，男性人口占比 49.94%，女性人口占比 50.06%，年龄结构中 0-14 岁占比 14.42%，15-59 岁占比 55.87%，60 岁以上占比 29.71%，65 岁以上占比 25.22%。

2021 年，全县地区生产总值突破 250 亿元（预计,下同）、年均（与 2016 年对比，下同）增长 7.1%，社会消费品零售总额达到 106 亿元、年均增长 8.4%，全社会固定资产投资完成 130 亿元、年均增长 12.4%，地方一般公共预算收入达 8.1 亿元、年均增长 7.6%，城

乡居民人均可支配收入分别达 40349 元和 20433 元、年均增长 8.2% 和 9.4%。首次入围西部地区县域经济百强县。

（二）项目建设符合相关规划

（1）《国家产业结构调整指导目录（2019 年版）》

荣县鼎新镇幼儿园建设工程符合《国家产业结构调整指导目录（2019 年版）》鼓励类第三十六类“教育”中的“1、学前教育”。

（2）《中华人民共和国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》

《中华人民共和国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》中提出，展望 2035 年远景目标指出，展望 2035 年，我国将基本实现社会主义现代化。经济实力、综合国力将大幅跃升，经济总量和城乡居民人均收入将再迈上新的大台阶，关键核心技术实现重大突破，进入创新型国家前列。基本实现新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化，建成现代化经济体系。基本实现国家治理体系和治理能力现代化，人民平等参与、平等发展权利得到充分保障，基本建成法治国家、法治政府、法治社会。建成文化强国、教育强国、人才强国、体育强国、健康中国，国民素质和社会文明程度达到新高度，国家文化软实力显著增强。广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现。形成对外开放新格局，参与国际经济合作和竞争新优势明显增强。人均国内生产总值达到中等发达国家水平，中等收入群体显著扩大，基本公共服务实现均等化，城乡区域发展差距和居民生活水平差距显著缩小。平安中国建设达到更高水平，基本实现国防和军队现代化。人民生活更加美好，人的全面发展、全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展。

第十三篇提升国民素质促进人的全面发展，把提升国民素质放在突出重要位置，构建高质量的教育体系和全方位全周期的健康体系，优化人口结构，拓展人口质量红利，提升人力资本水平和人的全面发展能力。

第四十三章建设高质量教育体系全面贯彻党的教育方针，坚持优先发展教育事业，坚持立德树人，增强学生文明素养、社会责任意识、实践本领，培养德智体美劳全面发展的社会主义建设者和接班人。

第一节推进基本公共教育均等化，巩固义务教育基本均衡成果，完善办学标准，推动义务教育优质均衡发展和城乡一体化。加快城镇学校扩容增位，保障农业转移人口随迁子女平等享有基本公共教育服务。改善乡村小规模学校和乡镇寄宿制学校条件，加强乡村教师队伍建设，提高乡村教师素质能力，完善留守儿童关爱体系，巩固义务教育控辍保学成果。巩固提升高中阶段教育普及水平，鼓励高中阶段学校多样化发展，高中阶段教育毛入学率提高到 92%以上。规范校外培训。完善普惠性学前教育和特殊教育、专门教育保障机制，学前教育毛入园率提高到 90%以上。提高民族地区教育质量和水平，加大国家通用语言文字推广力度。

《四川省人民政府关于当前发展学前教育的实施意见》（川府发〔2011〕12 号）提出，大力发展公办幼儿园，提供“广覆盖、保基本”学前教育公共服务。加大政府投入，新建、改建、扩建一批安全、适用的幼儿园。着力实施学前教育建设工程，加强示范性幼儿园建设。鼓励优质公办幼儿园举办分园或合作办园，扩大办园规模，增加优质学前教育资源。支持街道、农村集体举办幼儿园。

1) 《自贡市人民政府关于当前发展学前教育的实施意见》提出了学前教育是终身学习的开端，是国民教育体系的重要组成部分，是

重要的社会公益事业。进入新世纪以来，我市学前教育取得长足发展，普及程度逐步提高，3-5岁适龄儿童毛入园率达75%。但总体上看，学前教育仍是我市各类教育中的薄弱环节，主要表现为投入不足、师资队伍不健全、体制机制不完善、保教质量不高、城乡区域发展不平衡等。

当前，面对人民群众日益增长的对高质量学前教育的需求，各级、各相关部门要高度重视，增强发展学前教育的紧迫感，充分认识办好学前教育关系我市儿童的健康成长和社会各个家庭的切身利益，关系国家和民族的未来。要将大力发展学前教育作为贯彻落实教育规划纲要和建设区域教育高地的突破口，作为推动教育事业科学发展的重要任务，作为建设社会主义和谐社会的重大民生工程，纳入政府工作重要议事日程，抓紧抓实，努力开创学前教育发展新局面。

本项目的实施可以推动教育事业科学发展的重要任务，贯彻落实教育规划纲要和建设区域教育高地，助力教育事业的发展。

2) 在新兴荣县中对荣县未来5年的规划中提到：

以人民满意为标准，提升群众幸福指数。坚持把改善保障民生作为工作的出发点和落脚点，大力实施教育优先发展战略，推进学前教育普惠发展、义务教育优质均衡发展，提升高中教育教学质量，完成职教中心整体搬迁，培育一批盐艺、陶艺、茶艺工匠。全面推进健康荣县建设，抓好常态化疫情防控，大力发展健康产业。全力以赴做好社会保障，实现医保参保全覆盖，完善住房保障体系，持续推进农村危房改造和城区保障性住房建设。

综上所述，本项目实施完全符合国家、省、市、区各级政府相关政策和法律法规，符合荣县国民经济和社会发展及行业专项规划。

二、项目概述

（一）参与主体

主管部门：荣县教育和体育局

项目业主：荣县鼎新镇学校

（二）项目情况

1、项目基本情况

项目名称：荣县鼎新镇幼儿园建设工程

项目所属领域：社会事业-学前教育

项目建设工期：2 年

项目区位：荣县鼎新镇

项目说明：本项目为新建工程，本项目资产无抵押或质押情况



2、项目建设内容及产出

本项目建设内容包括：新建幼儿园园舍约 3600 平方米，新建户外运动场地约 4300 平方米，完成围墙、保坎等相关配套附属设施建设，相关设备购置等。

3、项目实施计划

本项目总建设周期为 24 个月，即从 2023 年 11 月开始到 2025 年 11 月结束。具体相关情况如下：

第一阶段：2023 年 11 月前：完成项目前期的资金落实，立项和有关审批等工作等，完成项目设计及招标，同时完成各项报批手续；

第二阶段：2023 年 11 月—12 月：完成场地平整工程；

第三阶段：2024 年 1 月—2024 年 8 月：完成主体工程建设；

第四阶段：2024 年 9 月—2025 年 10 月：完成装饰装修、设备安装工程；

第五阶段：2025 年 11 月：竣工验收。

4、运营方案

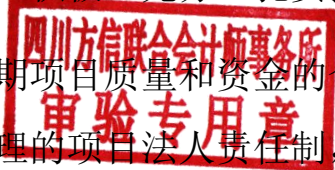
（1）管理原则

本项目的实施管理工作由项目业主单位全权负责，项目主管部门对项目运营进行监管。项目业主为“荣县鼎新镇学校”，其运营许可项目：实施九年义务教育、促进基础教育发展;提供小学初中学历教育、相关社会服务。本项目运营方案包括管理原则、管理方案、财务管理如下：

①运营期资金实行统一管理，由财务单独立帐、核算，资金使用严格按计划进行，并接受上级有关部门的监督和检查；

②合理安排资金，积极、充分、扎实抓好建设前期的各项工作；

③为了确保运营期项目质量和资金的合理使用，实行以主要负责人全面负责实施和管理的项目法人责任制，严把质量和资金关。



（2）管理方案

项目单位坚持“勤奋严谨，求实创新，规范有序，团结奉献”的思想理念，成立了精细化管理工作领导小组，一把手全面抓，分管主任具体抓。组成了精细化管理专业队伍，把任务分解到每个岗位，责任落实到每个人。召开专题会议，层层进行动员，形成了全员共同参与、齐抓共管的工作格局。

（3）财务管理

项目单位根据项目经营、储备企业的业务性质，按照国家有关法律、法规及财务制度，制定了《财务管理制度条款》、《会计核算基础工作规定》、《借款和各项费用开支标准及审批程序》，以规范会计核算行为，提升财务管理水平，保证储备项目运营账账相符、账实

相符。

5、项目公益性论证

教育是民族振兴、社会进步的基石，学前教育是终身学习的开端，是国民教育体系的重要组成部分，是重要的社会公益事业。《关于当前发展学前教育的若干意见》（国发〔2010〕41号）、《四川省人民政府关于当前发展学前教育的实施意见》（川府发〔2011〕12号）等文件均明确提出，积极发展学前教育，把发展学前教育纳入城镇、社会主义新农村建设规划，建立政府主导、社会参与、公办民办并举的办园体制。大力发展公办幼儿园，积极扶持民办幼儿园。根据《荣县城市总体规划（2013-2030）》。随着经济社会的发展和城市建设步伐的加快，荣县适龄儿童数量持续增加，对学前教育资源的需求不断增加，学前教育资源相对短缺的问题日趋明显。目前，荣县公办幼儿园学位占比偏低，亟需新建并投入使用公办幼儿园。

在全面贯彻国家学前教育方针下，项目建设荣县鼎新幼儿园，可增加公办幼儿园数量，有效缓解荣县“入园难、入园贵”的问题，满足县域适龄幼儿学前教育的需要。因此，项目的实施符合国家、省、市县相关发展规划，具有十分重要的社会和经济意义，项目实施的公益性突出。

三、经济社会效益分析

（一）经济效益

项目建设对当地经济社会发展具有关联带动作用，完善学前教育集聚功能，增强其辐射能力，同时可优化城市功能、增强城市竞争力，带动周边土地增值，促进地区社会经济的发展。推动区域内交通运输、邮电通讯、商业贸易、饮食服务等，将带动项目区第三产业的大发展，

为片区人民安居乐业、增收致富提供经济增长和社会持续发展的机会。

通过项目财务分析计算，项目的各项财务经济指标均达到或好于行业的基准指标。项目运营计算期中，本项目收入总计 4094.01 万元，项目息前净现金流 3181.14 万元，项目偿债备付率 1.19，能较好的实现收益与融资自求平衡，且具备一定抗风险能力。

（二）社会效益

（1）满足县域适龄儿童学前教育入学需求

幼儿教育是基础教育的重要组成部分。荣县多年来在幼儿教育方面政府的投入较少，发展幼儿教育的经费与实际需求有较大的差距。民办幼儿园虽然不少，但多数规模小、不正规，借用民房、没有正规的教室、缺少活动场地、卫生条件不好、师资力量薄弱等问题突出，难以开设高标准、新要求课程。

县域内学前教育资源相对短缺的问题日趋明显。荣县加快发展幼儿教育设施，对于解决适龄儿童入园难，促进儿童身心全面健康发展、普及义务教育、提高国民整体素质、实现全面建设社会发展的奋斗具有重要意义。项目的实施，可保障当地适龄儿童接受基本的、有质量的学前教育，满足当地群众对优质学前教育的需求。

（2）解决荣县幼儿“入园难、入园贵”问题的需要

荣县幼儿“入园难、入园贵”的问题主要原因在于目前公办学位严重不足，学前教育实现“公益性”是一种趋势。整个荣县目前正通过 3 种途径增加普惠性学前教育学位：一是名园辐射，引发办园活力；二是结对帮扶，提升办学实力；三是名师引领，提高业务能力。本项目的实施可增加公办园数量，落实荣县学前教育发展措施，有效缓解“入园难、入园贵”的问题。

（3）促进荣县学前教育事业发展

当前，人民群众对发展学前教育具有强烈的愿望和呼声，党中央、国务院对发展学前教育提出高要求。办好学前教育，关系千千万万儿童的健康成长，关系千家万户的切身利益，关系国家和民族的未来。本项目新建较规范的公办（公益性）幼儿园，其实施可规范县域幼儿教育发展，有利于促进儿童身心全面健康发展，从根本上提高全体国民的整体素质，促进荣县学前教育事业的发展，构筑终身教育体系。

四、评价基础与假设

（一）编制原则

项目建设必须遵循国家的各项政策、法规和法令，符合区域经济社会发展和行业及地区的规划。

以科学发展、实事求是的态度，公正、客观的反映本项目建设的实际情况，新建项目投资坚持“客观公正、实事求是”的原则。

通过对区域经济社会发展分析研究以及对项目规划的研究，推荐建设项目投资总规模、整体方案，论证结果的合理性。

（二）编制依据

- 建设单位提供的相关资料；
- 项目规划设计方案及文字说明；
- 《投资项目可行性研究指南》；
- 《中华人民共和国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》；
- 教育部关于印发《幼儿园保育教育质量评估指南》的通知（教基〔2022〕1号）；
- 《国家教育事业发展“十四五”规划》；

- 《自贡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》。

五、评价要素

财政部公布《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号），提出在法定专项债务限额内，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，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金收入或专项收入偿还。根据《通知》要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应该能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

我们根据国家、地方相关政策文件，对荣县鼎新镇幼儿园建设工程收益与融资自求平衡专项债券实施方案分析评价如下：

（一）投资估算与资金筹措

本项目计划总投资 2099.38 万元，其中建设投资 2041.78 万元（工程费用估算为 1612.61 万元，占比 76.82%；工程建设其他费用 338.68 万元，占比 16.13%；预备费 90.49 万元，占比 4.31%），建设期利息及发行费用 57.6 万元，占比 2.74%。

表 5-1 投资汇总表

单位：万元

序号	投资构成	金额	占动态总投资比例
一	建设投资	2041.78	97.26%
1	工程建设投资	1612.61	76.82%
2	工程建设其他费用	338.68	16.13%
3	预备费用	90.49	4.31%

二	建设期利息及发行费	57.60	2.74%
1	建设期利息	56.00	2.67%
2	债券发行费用	1.60	0.08%
三	项目总投资	2099.38	100.00%
1	项目资本金	499.38	23.79%
2	发行债券	1600.00	76.21%

项目资本金来源：本项目资本金 499.38 万元，来源于地方财政资金、专项资金。

融资来源：本项目拟发行政府专项债券总额为 1600.00 万元，建设期第二年申请发行地方政府专项债券 1600.00 万元。发行债券期限为 20 年，债券利率按 3.5% 测算，发行费为面值的 1%。详见表 5-2。

表 5-2 资金使用与筹措表

单位：万元

序号	项目 年份	合计	建设期		备注
			1	2	
一	项目投资计划	2099.38	200.00	1899.38	
1	建设投资	2041.78	200.00	1841.78	
2	建设期利息及债券发行费用	57.60	0.00	57.60	
二	资金筹措计划	2099.38	200.00	1899.38	
1	项目资本金	499.38	200.00	299.38	23.79%
2	专项债券	1600.00	0.00	1600.00	76.21%
三	当期结余资金		0.00	0.00	
四	累计结余资金		0.00	0.00	

（二）项目收入与成本费用估算

1、项目收入

（1）项目收入可行性

国务院《关于当前发展学前教育的若干意见》，四川省人民政府

《关于当前发展学前教育的实施意见》（川府发〔2011〕12号）文件指出：公办幼儿园按照“工资全保、公用适量、收费补充”的思路，建立经费保障基本制度。要规范学前教育和收费管理，切实解决入园难、入园贵的问题。

《关于做好规范教育收费若干问题的通知》（川教〔2008〕364号）等文件精神，幼儿园按规定收取保教费。各学校（园）按照规定收取服务性收费和代收费，必须坚持学生和家长自愿原则。

项目收入测算依据文件如下：

●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》的通知（川发改价格〔2012〕46号）

●《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）；

●荣县教育局、荣县发展和改革局、荣县财政局《关于规范我县幼儿园教育费的通知》（荣发改局〔2012〕11号）；

●荣县教育和体育局、荣县财政局《关于完善荣县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实施方案》。

因此，项目收入来源于常规保教费、寒暑假保教费、财政补助、课后延时收入、符合相关规定，收入可行。

（2）项目收入的分类

本项目收入为项目本身产生的专项收入和政府财政补助，其中财

政补助占总收入的 8.35%，用于偿还专项债券的专项收入纳入政府性基金预算管理。

（3）项目收入预测

项目在收入测算中，主要考虑收入来源有常规保教费、寒暑假保教费、财政补助、课后延时收入、符合相关规定，收入可行。本项目债券期限内，根据项目收入进行测算，预测收入为 4094.01 万元。

详见附表 1 “营收费用测算表”

2、项目成本费用估算

本项目成本费用采用要素成本估算法。项目成本主要有原材料费、工资福利费用、外购燃料及动力费、固定资产折旧、维修费、管理费用、财务费用等。



（1）原材料费

原材料费包括教材成本；其中教材成本按 200 元每人计算，经测算本项目运营期教材成本合计 136.80 万元；经测算本项目运营期原材料费合计 136.80 万元。

（2）外购燃料及动力费

外购燃料及动力费按年总收入的 5% 计算，经测算本项目运营期外购燃料及动力费合计 204.70 万元。

（3）工资福利费用

本项目所有幼儿园均为公办幼儿园，教职员工（包括办公室、教务处、政教处、教研室、总务处等）工资福利费用由财政资金解决。食堂工作人员工资福利费用摊销进伙食费中（幼儿园伙食费遵循据实收取、多退少补原则），在本项目中不进行测算。本项工资福利费用

于对象为编外人员，幼儿园编外人员 4 人。编外人员主要为安保人员、保洁人员等，工资福利标准按照 3.36 万元/年计算，第 2 年增长 2%（参考同城市现有编外人员工资福利标准），第 2 年开始每隔 1 年复合增长 2%；寒暑假保教工资补贴人数按照寒暑假保教人数 198 人（30 人一个班）计算，每个班 1 位教师，寒暑假保期间暂估 7 位教师，寒暑假保教时间为 2 个月，寒暑假保教工资补贴标准按照 0.35 万元/月计算，第 2 年增长 2%（参考同城市现有编外人员工资福利标准），第 2 年开始每隔 1 年复合增长 2%；延时课工资补贴人数按照保教人数的 75%合计 270 人（30 人一个班）计算，每个班 1 位教师，课后延时暂估 9 位教师，课后延时时间为每天 1 个小时，9 个月，按照每天 8 小时转换约为 1.2 个月，延时课工资补贴标准按照 0.35 万元/月计算，第 2 年增长 2%（参考同城市现有编外人员工资福利标准），第 2 年开始每隔 1 年复合增长 2%。

经测算本项目运营期工资及福利费用合计 462.30 万元。

（4）固定资产折旧

按平均年限法，使用年限按 30 年计算，净残值率 5%，经测算本项目运营期固定资产折旧费用合计 1178.02 万元。

（5）维修费

按照折旧费用的 5%计算，经测算本项目运营期维修费用合计 58.90 万元。

（6）摊销费

无形资产摊销费以土地费用作为摊销基数，残值率按照 0%考虑，摊销年限按照 30 年估算。经测算本项目运营期摊销费合计 89.59 万元。

（7）其他费用

其他管理费用计提比例按 2% 计算，其他营业费用的计提比例按 1% 进行测算，经测算本项目运营期其他费用合计 50.19 万元。

（8）财务费用

财务费用为项目专项债券利息费用化部分，经测算本项目运营期财务费用合计 1064.00 万元。

（9）税金及附加

增值税及附加：根据《财政部、国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36 号）规定，托儿所、幼儿园提供的保育和教育服务免征增值税。

经测算本项目运营期税金合计 0.00 万元。

综上，预测期总成本费用为 3244.55 万元，详细测算结果如下：

详见附表 2 “成本费用测算表”

3、本项目损益状况

综合上述专项收入、经营成本费用的估算，本项目在债券存续期内运营总收入预计为 4094.01 万元，总成本预计 3244.55 万元，累计净利润为 849.54 万元，息前净现金流量累计 3181.14 万元。

详见附表 3 “项目损益表”

（三）资金测算平衡情况

1、债券还本付息计划情况

本项目发行债券需支付的利息，按照 3.5% 利率计算。假设在每年年初发行债券，每年付息一次，期满一次偿还本金和最后一笔利息。

详见附表 4 “还本付息测算表”

2、项目资金平衡情况

测算结果显示，本项目截止政府专项债到期日累计资金结余 517.14 万元，我们未发现本项目资金出现不能满足政府专项债券还本付息要求的情况。

详见附表 5 “资金平衡测算表”

(四) 项目偿付能力分析

本项目专项收入可偿债息前净现金流为 3181.14 万元，专项债券到期本息合计 2664.00 万元，本项目息前净现金流能有效覆盖专项债券融资本息。



(五) 敏感性分析

依据当前的市场状况及数据，对本项目债券存续期内的收益及现金流进行预测，存在一定的不确定性。在诸多不确定性因素中，未来各项收入的单价（价格）变动对本项目影响最为重要。本着保守性原则，下面进行敏感性分析，敏感性分析如下表 5-4：

表 5-4 敏感性分析表

主要指标：	敏感性分析				
	-10%	-5%	0%	5%	10%
息前净现金流量（万元）：	2,862.95	3,022.01	3,181.06	3,340.11	3,499.17
还本付息额	2,664.00	2,664.00	2,664.00	2,664.00	2,664.00
本项目总融资本息收益覆盖倍数：	1.07	1.13	1.19	1.25	1.31

由上分析可见，本项目具有一定的抗风险能力。

六、评价结论

在专项债券存续期内，我们未注意到本项目资金出现不能满足专项债券还本付息要求的情况。



附表 1：项目收入测算表（单位：万元）

序号	项目	合计	平均数	建设期		运营期								
				1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
(一)	自营业务收入合计	4094.01	215.47			215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47
1	常规保教费	1723.68	90.72			90.72	90.72	90.72	90.72	90.72	90.72	90.72	90.72	90.72
	人数					360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00
	收费单价					280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00
	月份					9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
2	课后延时收入	1754.46	92.34			92.34	92.34	92.34	92.34	92.34	92.34	92.34	92.34	92.34
	人数					360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00
	参与比例					75.00%	75.00%	75.00%	75.00%	75.00%	75.00%	75.00%	75.00%	75.00%
	收费价格（元/生）					380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00
	月份					9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
3	寒暑假保教费	273.87	14.41			14.41	14.41	14.41	14.41	14.41	14.41	14.41	14.41	14.41
	人数					360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00
	学位比率					55.00%	55.00%	55.00%	55.00%	55.00%	55.00%	55.00%	55.00%	55.00%
	收费单价					364.00	364.00	364.00	364.00	364.00	364.00	364.00	364.00	364.00
	月份					2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
4	财政补助	342.00	18.00			18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00
	人数					360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00
	补助标准（元/生）					500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00

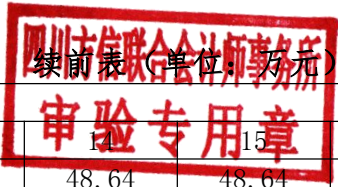
续前表（单位：万元）

序号	项目	合计	平均数	建设期		运营期									
				1	2	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
(一)	自营业务收入合计	4094.01	215.47			215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47
1	常规保教费	1723.68	90.72			90.72	90.72	90.72	90.72	90.72	90.72	90.72	90.72	90.72	90.72
	人数					360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00
	收费单价					280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00
	月份					9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
2	课后延时收入	1754.46	92.34			92.34	92.34	92.34	92.34	92.34	92.34	92.34	92.34	92.34	92.34
	人数					360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00
	参与比例					75.00%	75.00%	75.00%	75.00%	75.00%	75.00%	75.00%	75.00%	75.00%	75.00%
	收费价格（元/生）					380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00	380.00
	月份					9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
3	寒暑假保教费	273.87	14.41			14.41	14.41	14.41	14.41	14.41	14.41	14.41	14.41	14.41	14.41
	人数					360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00
	学位比率					55.00%	55.00%	55.00%	55.00%	55.00%	55.00%	55.00%	55.00%	55.00%	55.00%
	收费单价					364.00	364.00	364.00	364.00	364.00	364.00	364.00	364.00	364.00	364.00
	月份					2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
4	财政补助	342.00	18.00			18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00
	人数					360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00
	补助标准（元/生）					500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00

附表 2：成本费用测算表（单位：万元）

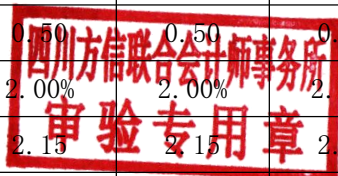
序号	项目	合计	运营期								
			3	4	5	6	7	8	9	10	11
一	经营成本	912.87	45.79	46.24	46.24	46.70	46.70	47.17	47.17	47.65	47.65
1	原材料费用	136.80	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20
1.1	教材成本	136.80	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20
2	外购燃料及动力费	204.70	10.77	10.77	10.77	10.77	10.77	10.77	10.77	10.77	10.77
3	工资及福利费	462.30	22.12	22.56	22.56	23.01	23.01	23.47	23.47	23.94	23.94
3.1	寒暑假工资补贴		4.90	5.00	5.00	5.10	5.10	5.20	5.20	5.30	5.30
	人数（人）		7	7			7	7	7	7	7
	人均年工资及福利（万元/ 次·人）		0.70	0.71	0.71	0.73	0.73	0.74	0.74	0.76	0.76
	工资增长率			2%		2%		2%		2%	
3.2	延时课工资补贴		3.78	3.86	3.86	3.93	3.93	4.01	4.01	4.09	4.09
	人数（人）		9	9	9	9	9	9	9	9	9
	人均年工资及福利（万元/ 次·人）		0.42	0.43	0.43	0.44	0.44	0.45	0.45	0.45	0.45
	工资增长率			2%		2%		2%		2%	
3.3	编外工作人员		13.44	13.71	13.71	13.98	13.98	14.26	14.26	14.55	14.55
	人数（人）		4	4	4	4	4	4	4	4	4
	人均年工资及福利（万元/ 年·人）		3.36	3.43	3.43	3.50	3.50	3.57	3.57	3.64	3.64
	工资增长率			2%		2%		2%		2%	
4	维修费	58.90	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10
5	其他费用	50.19	2.60	2.61	2.61	2.62	2.62	2.62	2.62	2.63	2.63
5.1	其他管理费用		0.44	0.45	0.45	0.46	0.46	0.47	0.47	0.48	0.48
	计提比例		2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
5.2	其他营业费用		2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15

	计提比例		1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
二	折旧费用（折旧 30 年，残值 5%）	1178.02	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00
三	摊销费	89.59	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72
四	财务费用	1064.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00
五	税金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
六	总成本合计	3244.55	168.51	168.96	168.96	169.42	169.42	169.89	169.89	170.37	170.37



序号	项目	合计	运营期									
			12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
一	经营成本	912.87	48.14	48.14	48.64	48.64	49.15	49.15	49.66	49.66	50.19	50.19
1	原材料费用	136.80	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20
1.1	教材成本	136.80	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20
2	外购燃料及动力费	204.70	10.77	10.77	10.77	10.77	10.77	10.77	10.77	10.77	10.77	10.77
3	工资及福利费	462.30	24.42	24.42	24.91	24.91	25.41	25.41	25.92	25.92	26.44	26.44
3.1	寒暑假工资补贴		5.41	5.41	5.52	5.52	5.63	5.63	5.74	5.74	5.86	5.86
	人数（人）		7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
	人均年工资及福利（万元/次·人）		0.77	0.77	0.79	0.79	0.80	0.80	0.82	0.82	0.84	0.84
	工资增长率		2%		2%		2%		2%		2%	
3.2	延时课工资补贴		4.17	4.17	4.26	4.26	4.34	4.34	4.43	4.43	4.52	4.52
	人数（人）		9	9	9	9	9	9	9	9	9	9
	人均年工资及福利（万元/次·人）		0.46	0.46	0.47	0.47	0.48	0.48	0.49	0.49	0.50	0.50
	工资增长率		2%		2%		2%		2%		2%	
3.3	编外工作人员		14.84	14.84	15.14	15.14	15.44	15.44	15.75	15.75	16.06	16.06
	人数（人）		4	4	4	4	4	4	4	4	4	4

	人均年工资及福利（万元/年·人）		3.71	3.71	3.78	3.78	3.86	3.86	3.94	3.94	4.02	4.02
	工资增长率		2%		2%		2%		2%		2%	
4	维修费	58.90	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10
5	其他费用	50.19	2.64	2.64	2.65	2.65	2.66	2.66	2.67	2.67	2.68	2.68
5.1	其他管理费用		0.49	0.49	0.50	0.50	0.51	0.51	0.52	0.52	0.53	0.53
	计提比例		2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
5.2	其他营业费用		2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15
	计提比例		1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
二	折旧费用（折旧30年，残值5%）	1178.02	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00
三	摊销费	89.59	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72
四	财务费用	1064.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00
五	税金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
六	总成本合计	3244.55	170.86	170.86	171.36	171.36	171.87	171.87	172.38	172.38	172.91	172.91



附表 3：项目损益表（单位：万元）

项目	合计	运营期								
		3	4	5	6	7	8	9	10	11
项目运营收入	4094.01	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47
减：项目经营成本	912.87	45.79	46.24	46.24	46.70	46.70	47.17	47.17	47.65	47.65
税金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
折旧	1178.02	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00
摊销	89.59	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72
财务费用	1064.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00
利润总额	849.54	46.97	46.52	46.52	46.06	46.06	45.59	45.59	45.11	45.11
亏损弥补	0.00									
所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
净利润	849.54	46.97	46.52	46.52	46.06	46.06	45.59	45.59	45.11	45.11
主要指标	0.00									
息前税后利润 NOPAT	1913.54	102.97	102.52	102.52	102.06	102.06	101.59	101.59	101.11	101.11
息前净现金流量（NOPAT+折旧+摊销）	3181.14	169.68	169.23	169.23	168.77	168.77	168.30	168.30	167.82	167.82
项目可偿债收益	3181.14	169.68	169.23	169.23	168.77	168.77	168.30	168.30	167.82	167.82
还本付息额	2664.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00
偿债备付率	1.19	3.03	3.02	3.02	3.01	3.01	3.01	3.01	3.00	3.00

(续前表) (单位: 万元)

项目	合计	运营期									
		12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
项目运营收入	4094.01	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47
减: 项目经营成本	912.87	48.14	48.14	48.64	48.64	49.15	49.15	49.66	49.66	50.19	50.19
税金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
折旧	1178.02	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00	62.00
摊销	89.59	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72
财务费用	1064.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00
利润总额	849.54	44.62	44.62	44.12	44.12	43.61	43.61	43.10	43.10	42.57	42.57
亏损弥补	0.00										
所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
净利润	849.54	44.62	44.62	44.12	44.12	43.61	43.61	43.10	43.10	42.57	42.57
主要指标	0.00										
息前税后利润 NOPAT	1913.54	100.62	100.62	100.12	100.12	99.61	99.61	99.10	99.10	98.57	98.57
息前净现金流量 (NOPAT+折旧+摊销)	3181.14	167.33	167.33	166.83	166.83	166.32	166.32	165.81	165.81	165.28	165.28
项目可偿债收益	3181.14	167.33	167.33	166.83	166.83	166.32	166.32	165.81	165.81	165.28	165.28
还本付息额	2664.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	1656.00
偿债备付率	1.19	2.99	2.99	2.98	2.98	2.97	2.97	2.96	2.96	2.95	0.10

附表 4：还本付息测算表（单位：万元）

序号	项目 年份	合计	建设期		运营期								
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	年债券利率	3.5000%											
1	年初债券余额			0.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00
2	本年发行债券	1600.00		1600.00									
3	本年债券还本付息额	2720.00	0.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00
	应还债券本金	1600.00											
	应付债券利息	1120.00	0.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00
	#建设期利息	56.00	0.00	56.00									
	#运营期利息	1064.00			56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00
	本期末债券余额		0.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00



(续前表) (单位: 万元)

序号	项目 年份	合计	运营期									
			12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
	年债券利率	3.5000%										
1	年初债券余额		1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00
2	本年发行债券	1600.00										
3	本年债券还本付息额	2720.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	1656.00
	应还债券本金	1600.00									0.00	1600.00
	应付债券利息	1120.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00
	#建设期利息	56.00										
	#运营期利息	1064.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00
	本期末债券余额		1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	1600.00	0.00

附表 5：资金平衡测算表（单位：万元）

序号	项目	合计	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
一	经营活动产生的净现金流量	3,181.14			169.68	169.23	169.23	168.77	168.77	168.30	168.30	167.82
1	现金流入	4,094.01			215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47
1.1	经营收入	3,752.01			197.47	197.47	197.47	197.47	197.47	197.47	197.47	197.47
1.2	补贴收入	342.00			18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00
2	现金流出	912.87			45.79	46.24	46.24	46.70	46.70	47.17	47.17	47.65
2.1	经营成本	912.87			45.79	46.24	46.24	46.70	46.70	47.17	47.17	47.65
2.2	相关税费	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二	投资活动净现金流量	-2,041.78	-200.00	-1,841.78	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1	现金流入	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1	处置投资物	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	收到其他投资	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	现金流出	2,041.78	200.00	1,841.78	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1	建设投资	2,041.78	200.00	1,841.78								
2.2	维持运营投资	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三	筹措活动净现金流量	-622.22	200.00	1,841.78	-56.00	-56.00	-56.00	-56.00	-56.00	-56.00	-56.00	-56.00
1	现金流入	2,099.38	200.00	1,899.38								

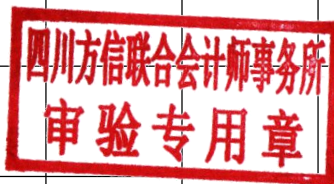
1.1	项目资本金投入	499.38	200.00	299.38								
1.2	专项债券资金	1,600.00	0.00	1,600.00								
1.3	市场化融资	0.00										
2	现金流出	2,721.60	0.00	57.60	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00
2.1	支付债券利息	1,120.00	0.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00
2.2	支付债券发行费用	1.60	0.00	1.60								
2.3	支付市场化融资利息	0.00										
2.4	支付市场化融资发行费用	0.00										
2.5	支付专项债券本金	1,600.00										
2.6	支付市场化融资本金	0.00										
四	现金流量总计				227.37	453.84	680.31	905.86	1,131.40	1,356.01	1,580.62	1,804.27
1	项目期的期初资金			0	0.00	113.68	226.92	340.15	452.93	565.70	678.01	790.31
2	项目期内现金变动（一+二+三）	517.14	0.00	0.00	113.68	113.23	113.23	112.77	112.77	112.30	112.30	111.82
3	项目期的期末资金	517.14	0.00	0.00	113.68	226.92	340.15	452.93	565.70	678.01	790.31	902.14



(续前表) (单位: 万元)

序号	项目	合计	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
一	经营活动产生的净现金流量	3,181.14	167.82	167.33	167.33	166.83	166.83	166.32	166.32	165.81	165.81	165.28	165.28
1	现金流入	4,094.01	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47	215.47
1.1	经营收入	3,752.01	197.47	197.47	197.47	197.47	197.47	197.47	197.47	197.47	197.47	197.47	197.47
1.2	补贴收入	342.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00
2	现金流出	912.87	47.65	48.14	48.14	48.64	48.64	49.15	49.15	49.66	49.66	50.19	50.19
2.1	经营成本	912.87	47.65	48.14	48.14	48.64	48.64	49.15	49.15	49.66	49.66	50.19	50.19
2.2	相关税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二	投资活动净现金流量	-2,041.78	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1	现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1	处置投资物	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	收到其他投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	现金流出	2,041.78	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1	建设投资	2,041.78											
2.2	维持运营投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

三	筹措活动 净现金流量	-622.22	-56.00	-56.00	-56.00	-56.00	-56.00	-56.00	-56.00	-56.00	-56.00	-56.00	-1,656.00
1	现金流入	2,099.38											
1.1	项目资本 金投入	499.38											
1.2	专项债券 资金	1,600.00											
1.3	市场化融 资	0.00											
2	现金流出	2,721.60	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	1,656.00
2.1	支付债券 利息	1,120.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00
2.2	支付债券 发行费用	1.60											
2.3	支付市场 化融资利 息	0.00											
2.4	支付市场 化融资发 行费用	0.00											
2.5	支付专项 债券本金	1,600.00										0.00	1,600.00
2.6	支付市场 化融资本 金	0.00											
四	现金流量 总计		2,027.92	2,250.59	2,473.26	2,694.93	2,916.59	3,137.24	3,357.89	3,577.52	3,797.15	4,015.72	1,034.29
1	项目期的 期初资金		902.14	1013.96	1125.29	1236.63	1347.46	1458.30	1568.62	1678.95	1788.76	1898.57	2007.86
2	项目期内	517.14	111.82	111.33	111.33	110.83	110.83	110.32	110.32	109.81	109.81	109.28	-1,490.



	现金变动 (一+二+ 三)												72
3	项目期的 期末资金	517.14	1,013.9 6	1,125.2 9	1,236.6 3	1,347.4 6	1,458.3 0	1,568.6 2	1,678.9 5	1,788.7 6	1,898.5 7	2,007.8 6	517.14

