

# 成都德欣会计师事务所有限公司

CHENGDUDEXINCERTIFIEDPUBLICACCOUNTANTS CO., LTD.



昌吉市中等职业学校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

(修订)

成都德欣会计师事务所有限公司

二〇二四年九月



# 目录

注册会计师声明 .....	1
财务评价咨询报告 .....	2
专项债券财务评价说明 .....	4
一、政策及项目背景 .....	4
（一）政策背景 .....	4
（二）项目背景 .....	5
二、项目概述 .....	6
（一）参与主体 .....	6
（二）项目基本情况 .....	6
三、经济社会效益分析 .....	6
（一）经济效益 .....	6
（二）社会效益 .....	7
四、评价基础与假设 .....	9
（一）编制原则 .....	9
（二）编制依据 .....	10
五、评价要素 .....	12
（一）投资估算与资金筹措 .....	12
（二）项目收入与成本费用估算 .....	13
（三）资金平衡测算 .....	17
（四）项目偿付能力分析 .....	18
（五）项目压力测试与评价 .....	18
六、评价结论 .....	19

# 注册会计师声明

我们对昌吉市中等职业学校建设项目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。

我们出具的评估结论仅基于下列事项：

- （1）我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
- （2）假设提供給我們的所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效；
- （3）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；
- （4）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。

# 昌吉市中等职业学校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

成德咨评字【2022】183 号

昌吉市教育局：

我们接受委托，对昌吉市中等职业学校建设项目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《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》、《地方政府债券发行管理办法》等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昌吉市教育局的责任。

我们对昌吉市中等职业学校建设项目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，为发行昌吉市中等职业学校建设项目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，对昌吉市中等职业学校建设项目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.本项目在预测期内可实现息前净现金流 63179.53 万元，政府专项债券到期本息合计 52000.00 万元，本项目息前净现金流/政府专项债本息的收益覆盖倍数为 1.21 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：专项债券财务评价说明

成都德欣会计师事务所有限公司

中国注册会计师：

中国·成都

中国注册会计师：

二〇二四年九月十日

# 专项债券财务评价说明

## 一、政策及项目背景

### （一）政策背景

百年大计，教育为本。教育的发展水平，人才培养的数量和质量，直接关系着国际竞争能力和综合国力水平。教育是民族振兴、社会进步的基石，是提高国民素质、促进人的全面发展的根本途径，寄托着亿万家庭对美好生活的期盼。强国必先强教，优先发展教育、提高教育现代化水平，对全面实现小康社会目标、建设富强民主文明和谐的社会主义现代化国家具有决定性意义。学校作为一种培养人才的特殊社会组织，承载了很多使命。其主要职能是让学生通过老师授课的方式获得科学文化知识，更重要的是要培养学生树立正确的人生观、价值观。在知识经济浪潮扑面而来的时期，经济发展要从量的扩张向质的提高转变，提前基本实现现代化，关键是要深入实施科教兴市战略，大力发展教育事业，加快人才培养，全面提高劳动者素质。而在培养人才的过程中，一个文明健康、积极向上的校园环境对学生潜移默化的影响是至关重要的。

《国家中长期教育改革与发展规划纲要》明确提出：要确保教育优先发展战略地位，财政性教育投入要达到 GDP 的 4%，基本实现教育现代化，基本形成学习型社会，进入人力资源强国。发展职业教育有利于推动国民经济的持续稳定健康发展。一方面，职业教育面向大众，受教育门槛较低，又赋予受教育者一技之长，有利于普遍提高劳动者素质，增强就业能力，为经济发展提供智力支持和技能服务，促进经济持续稳定发展。另一方面，职业教育与义务教育、高等教育不

同，它运转机制灵活，办学紧贴市场，具备加快发展的条件。综上所述，国家的宏观形势和昌吉市的现状对大力发展职业教育是有利的，有广阔的发展前景、良好的社会效益，因此尽快开展昌吉市新建中等职业技术教育培训学校建设项目，一直以来是昌吉市职业技术学校广大师生的强烈愿望。

## （二）项目背景

职业教育要为提高劳动者素质特别是职业能力服务。实施以提高职业技能为重点的成人继续教育和再就业培训工程，在企业中建立工学结合的职工教育和培训体系，面向在职职工开展普遍的、持续的文化教育和技术培训，加快培养高级工和技师，建设学习型企业。职业院校和培训机构要为就业再就业服务，面向初高中毕业生、城镇失业人员、农村转移劳动力，开展各种形式的职业技能培训和创业培训，提高他们的就业能力、工作能力、职业转换能力以及创业能力。大力发展社区教育、远程教育，通过自学考试和举办夜校、周末学校等多种形式满足人民群众多样化的学习需求。建立职业教育与其他教育相互沟通和衔接的“立交桥”，使职业教育成为终身教育体系的重要环节，促进学习型社会建立。

目前职业教育发展中存在的突出问题,一是职业教育发展不足,技能型人才的培养还不能很好地适应我国经济社会发展的需要;二是职业教育管理体制还不完善;三是中等职业教育与高等职业教育之间职业教育与普通教育之间的沟通和衔接不够;四是专业设置和教学内容需求和就业联系不够紧密,职业教育质量有待进一步提高;五是职业教育教师数量不足、水平有待于提高;六是经费不足,学校办学条件难以满足教育教学的需要,职业教育基础能力有待于进一步加强。

昌吉市目前没有一所中等职业技术教育培训学校，在此背景下，

昌吉市教育局根据昌吉市自身实际情况提出建设昌吉市中等职业技术教育培训学校建设项目。

## 二、项目概述

### （一）参与主体

项目主体：昌吉市教育局

### （二）项目基本情况

#### 1.项目基本信息

项目名称：昌吉市中等职业学校建设项目

项目所属领域：教育——职业教育

项目建设工期：2023 年 4 月—2026 年 12 月

项目区位：昌吉市

项目类型：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

占地面积 220 亩，建筑面积 81000 平方米，框架结构，教学教辅用房、功能室、图书室、风雨操场、食堂、宿舍楼、厕所、附属设施主体建设、操场、强弱电，教育教学设备等。

## 三、经济社会效益分析

### （一）经济效益

项目实施直接拉动职业教育建设项目固定资产投资，增加地方财政预算收入，提供职业教育从业人员薪酬收入保障，同时项目建成后，



配套相关的服务实施,能够拉动昌吉市辖内消费,促进地区经济繁荣,聚集更多人气。通过合理利用学校师资力量,面向社会开设专业技能培训、社会工作者、公务员考试辅导等实训课程,既满足市场实际需要,又能够增加项目收益。同时,项目的建设将提供良好的投资环境,可以吸引更多的外资和国内民间资本。有助于完善职业教育服务产业结构,成为城市贸易发展、商业繁荣的重要支撑点,促进区域经济的健康发展。项目建成后,大大增强了区域内的城市配套环境,支撑地区经济高质量发展,推动社会治安稳定向好,吸引更多外来投资。

经预测分析,本项目运营期内产生总收入为 76773.37 万元,总成本为 37143.81 万元,累计净利润合计为 39629.56 万元。项目收益较好,能够实现收益与融资自求平衡。

## (二) 社会效益

### 1.有利于促进和维护地方经济的发展

新疆在我国发展和稳定大局中具有特殊重要的战略地位,新疆的发展和稳定,事关祖国的统一和安全,促进新疆发展事关我国现代化建设全局。通过本项目的建设,可以改善中职学校的办学条件,提高办学质量,扩大中职学校的招生规模,满足学生接受职业教育的现实需要,提高一大批人员的整体就业能力,为消除贫困、改善生活创造了条件,让广大人民群众得到实惠,充分享受社会主义经济社会发展的成果,消除敌对势力利用社会闲散人员滋事生非的社会土壤,提高广大群众维护社会稳定、维护民族团结的自觉性,为全疆的长治久安打下基础。

### 2.有利于推进新疆中等职业教育事业的发展

职业教育是面向人人、面向社会的教育。发展职业教育是推动经

济发展、促进就业、改善民生、解决“三农”问题的重要途径，是缓解劳动力供求结构矛盾的关键环节，必须摆在更加突出的位置。项目符合国务院《关于大力推进职业教育改革与发展的决定》和省、市政府有关发展中等职业教育文件精神，该项目建成后不但可使昌吉市职业中等专业学校办学能力得到极大的提高，而且会产生良好的社会效益。职业教育事业的发展，是科教兴国提高整个中华民族素质，为国家建设培养各类实用型人才，促进社会主义现代化建设，事业日益发展的基础和前提。本项目的建设为国家和社会培养专业技能实用型人才，是一项功在千秋的事业。本项目建成后，学校原有的存量资产将充分发挥作用，带动社会其他生产的发展。该项目的建成对学校办学目标地实现起到重要作用，对区域人才的培养和社会稳定起到关键作用。

### 3.有利于昌吉市及周边地区社会经济稳定发展

昌吉州实施“科教兴昌”发展战略，必须大力发展职业教育和各类适用技术培新，为地区经济发展提供有力的人才支撑，为适应全面建设小康社会对高素质劳动者和技能型人才的迫切要求，促进人力资源开发，推动社会主义和谐建设。发展职业教育不仅是经济持续增长、科技发展创新、社会全面进步的必要条件，而且是提高全民族素质、把沉重的人口负担转化为人力资源优势、加快现代化建设步伐的一条必由之路。昌吉市初中升入高中阶段的升学率较低，大量初中生过早流入社会，不利于社会稳定。从确保昌吉州甚至全疆长治久安的全局出发，采取有力措施，本项目可以全力推进地区教育阶段的教育工作。

### 4.有利于满足市场人才需求

我国今后对高级技师、技师的需求大幅度提高，对高素质的复合型技术工人需求渐旺，高等级技术工人后继乏人，这不但体现在年龄结构偏大上，更体现在专业知识、技能结构上。目前不仅技术密集型企

业需要高素质劳动者,而且劳动密集型、资金密集型企业对技术工人的综合素质要求也越来越高。这反映了劳动密集型和资金密集型企业对技术工人的需求趋势,而技术密集型企业的要求会更高。近年来,中等职业学校毕业生就业率保持在 95%以上,培养毕业生的质量得到行业企业和社会的广泛认同。

项目的实施,完善了学校的配套设施、全校师生教学、生活设施,有利于提高学校的办学水平,为国家和地方经济建设输送、培养更多优秀人才奠定了良好的物质基础;有利于增强区域内竞争实力,吸引更多优质生源,创“名校”效应,同时使学校的教学、学习、生活环境更加完善。项目的实施更加有利于学校自身的发展,推动昌吉市教育事业的迅速发展,让学校的各族教职工更深的体会到党和政府的温暖,有利于昌吉市中等职业技术教育培训学校的人才引进、教学质量的提升以及提高其在本地的声誉和形象,这对学校师资队伍的建设,学校的长远发展等都将起到巨大的推动作用。

因此,本项目实施产生的社会效益非常显著。

## 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及行业和地区的规划。

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

根据国家计委等部委印发的《建设项目可行性研究报告编制内容深度规定》，国家发展与改革委员会、建设部发《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）要求，采用以市场价格体系为基础的预测价格及国家有关部门财务制度规定进行编制。

- 1.国家和地方政府有关建设和造价管理的法律、法规和规程；
- 2.《建设工程造价咨询规范》（GB/T51095-2015）；
- 3.中国国际工程咨询公司《中咨公司关于印发经济评估方法的通知》（咨经〔1998〕11号）；
- 4.《建设项目投资估算编审规程》；
- 5.《2010年新疆维吾尔自治区建筑工程消耗量定额》；
- 6.《全国统一安装工程预算定额》；
- 7.《全国统一建筑装饰装修工程消耗量定额》；
- 8.《2010年昌吉地区单位估价表》；
- 9.当年已完类似工程造价指标、材料及构配件预算价格、工程费用定额和有关费用规定的文件；
- 10.人工、设备及材料、机械台班价格执行当地造价部门公布的信息价，不足部分参考市场价；
- 11.建设单位提供的其他有关资料。
- 12.其它费用按照有关政策文件计取。其它工程费包括建设单位管理费、场地准备及临时设施费、可行性研究报告编制费和可行性研究报告评审费、工程监理费、工程勘察费、工程设计费、招投标代理服务费、施工图审查费、消防设施检验检测费、工程保险费、施工图预算编制费和竣工结算编制费等，主要前期工作费用取费说明如下：

（1）建设单位管理费：按照财政部财建〔2002〕394号文件计算，按差额法进行计取；

（2）场地准备及临时设施费：根据实际情况，按工程费用的 0.5% 计取；

（3）可行性研究报告编制费和可行性研究报告评审费：根据《国家发展改革委关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知(发改价格〔2015〕299 号)》规定，按类似建筑工程询价；

（4）工程监理费：根据《国家发展改革委关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知(发改价格〔2015〕299 号)》规定，按类似建筑工程询价；

（5）勘察费：根据《国家发展改革委关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知(发改价格〔2015〕299 号)》规定，按类似建筑工程询价；

（6）设计费：根据《国家发展改革委关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知(发改价格〔2015〕299 号)》规定，按类似建筑工程询价；

（7）招投标代理费：根据《国家发展改革委关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知(发改价格〔2015〕299 号)》规定，按类似建筑工程询价；

（8）施工图审查费：根据建筑工程施工图设计文件专家审查费率表（新发改医价〔2012〕830）号文件，取建筑工程费的 0.06%；

（9）消防设施检验检测费：按《关于继续执行消防产品及工程质量检验检测服务收费标准有关事宜的通知》（新发改收费〔2013〕1690 号）规定计取；

（10）工程保险费：根据保险公司规定按实际计算；

（11）施工图预算编制费和竣工结算编制费：按照新计价房〔2002〕866号文件按差额法计取；

（12）竣工图纸编制费：按设计费的8%计算。

13.基本预备费按建设项目工程费用及工程建设其他费之和的5%计取。

## 五、评价要素

财政部《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《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》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，对昌吉市中等职业学校建设项目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

#### 1.投资估算

项目总投资50000.00万元，静态总投资47254.80万元，占总投资的94.51%；建设期利息2700.00万元，占总投资的5.40%；发行费、登记托管费、兑付服务费45.20万元，占总投资的0.09%。

#### 2.资金筹措

1.项目资本金：项目资本金 10000.00 万元，占总投资的 20.00%，全部来源财政预算资金。

2.融资来源：项目申请地方政府专项债券 40000.00 万元，占总投资的 20.00%，其中：第 1 年申请发行 5000.00 万元；第 2 年申请发行 15000.00 万元；第 3 年申请发行 5000.00 万元；第 4 年申请发行 15000.00 万元。发行债券期限为 10 年期，债券利率按 3.0%测算，发行费为面值的 1‰，登记托管费为面值的 0.08‰、兑付服务费为面值的 0.05‰。本次申请发行地方专项债券 15000 万元，发行期限 10 年。

## （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

本项目收费按照国家有关政策规定和价格政策，并参照国家、新疆自治区、州、市收费标准，同时结合实际消费水平和经济状况进行测算，对项目收入的预测依据充分、合法合规，有较强的可行性。

#### （2）项目收入预测

本项目收入来源为免学费补助收入、学生宿舍收入、实训课培训收入、学校食堂餐饮服务收入、学校超市经营收入、校企合作收入。

##### 1) 免学费补助收入

收入预测分析公式：免学费补助收入(万元)=学生数（人）×补助标准（元/人/年）

①学生数：根据项目可研报告可知，结合学校目前的实际情况与学校的发展规划，学制教育在校生达 1800 人。

②补助标准：按照《中等职业学校免学费补助资金管理办法》（财科教〔2016〕36号）文件，财政补助按照每生每年2000元。本项目保守估计运营期内补助标准为2000元/人/年，运营期内不考虑增长。

## 2) 学生宿舍收入

收入预测分析公式：学生宿舍收入（万元）=学生数（人）×住宿费收费标准（元/人/年）

①学生数：根据项目可研报告可知，结合学校目前的实际情况与学校的发展规划，学制教育在校生达1800人。本项目在校学生采用闭环管理，不考虑住宿率。

②住宿费收费标准：本项目住宿费收费标准按照800元/人/年计取。

## 3) 实训课培训收入

收入预测分析公式：实训课培训收入（万元）=培训班数量（班）×每门课程学生数（人/班/期）×期次（期/年）×培训班课程单价（万元/人/期）×培训班报班率（%）

①培训班数量：按照国家、自治区教育事业发展规划“整合各类教育资源,建立职前和职后教育相互融合、学历和非学历教育协调发展、灵活开放的继续教育制度”的相关要求，整合现有教室资源，开设各类专业技能实训课程培训，计划培训班数量50班。

②每门课程学生数：本项目每门课程学生数计划50人/班/期。

③期次：本项目保守估计，每期培训班时间为2个月，每年安排6期培训。

④培训班课程单价：培训班设置专业英语、服装设计、形象设计、模具设置、维修、人力资源管理师、健康管理师、营养师、公务员考



试辅导、社会工作者考试辅导等课程。本项目培训班课程单价为 0.30 万元/人/期，运营期内不考虑增长。

⑤培训班报班率：考虑到当地实训教育的实际需求，项目运营期第一年实训课程报班率为 50%，并逐年递增 5%，直至增长至 60%后不再增长。

#### 4) 学校食堂餐饮服务收入

收入预测分析公式：学校食堂餐饮服务收入（万元）=食堂就餐人数（人/天）×学校食堂收费标准（元/人/天）

①食堂就餐人数：运营期内食堂就餐人数包括在校学生和培训班学生，运营期第一年 3050 人，第二年 3175 人，第三年及以后年度 3300 人。

②学校食堂收费标准：结合实际情况，本项目学校食堂收费标准为 25 元/人/天，运营期内不考虑增长。

#### 5) 学校超市经营收入

收入预测分析公式：学校超市经营收入（万元）=超市消费人数（人/天）×学校超市人均消费（元/人/日）×学校超市消费率

①超市消费人数：运营期内超市消费人数包括在校学生和培训班学生，运营期第一年 3050 人，第二年 3175 人，第三年及以后年度 3300 人。

②学校超市人均消费：本项目保守估计，学校超市人均消费按照 12.00 元/人/日计取，运营期内不考虑增长。

③学校超市消费率：考虑本项目学生采用闭环管理，结合学生实际消费习惯，学校超市消费率保守按照 30%计取，不考虑增长。

#### 6) 校企合作收入

本项目预计每年校企合作收入为 2000.00 万元。

综上，根据上述预测分析可知，本项目运营期预测收入为76773.37万元，

详见附表1“项目收入测算表”

## 2.项目经营成本费用估算

本项目运营成本包括工资及福利费、外购原材料费、燃料和动力费、维修和保养费以及其他费用等，其中：

1.工资及福利费：本项目工资及福利费涉及对象主要包括行政管理、任课教师、教学辅助人员、培训班聘用教师、食堂厨师及后勤保障人员，其中：行政管理、任课教师、教学辅助人员工资已纳入地方财政收支预算统筹解决，本项目仅考虑人均福利费用，第一年按照1.50万元/人计取；按照课程实际需要，配备培训班聘用教师30名，工资第一年按照4.5万元/人计取；配备食堂厨师10名，工资第一年按照6.0万元/人计取；配备后勤保障人员5名，工资第一年按照4.0万元/人计取；以上人员工资及福利费均考虑逐年增长1%。

2.外购原材料费：本项目分为学校食堂外购原辅材料费和学校超市外购原辅材料费，分别根据学校食堂餐饮服务收入和学校超市经营收入按比例计取。

3.燃料和动力费：按照总收入的1%计取。

4.维修和保养费：按照固定资产折旧费的5%计取，考虑随着年限增长设备老化，增加维修费及大型维修费用。运营期内维修和保养费逐年增长1%。。

5.其他费用：包括办公费、培训费等行政性费用，按照按工资及福利费的15%计取。

综上所述，经测算可知，本项目运营成本为13593.84万元。

详见附表2“成本费用测算表”

### **(三) 资金平衡测算**

#### **1.项目可偿债收益情况**

综合上述运营收入、运营成本费用的估算，本项目在债券存续期内运营总收入预计为 76773.37 万元，总成本预计为 37143.81 万元，累计净利润为 39629.56 万元，可用于偿还债券还本付息的息前净现金流量累计 63179.53 万元，本项目收益覆盖债务本息总额的保障倍数为 1.21 倍，项目预期收益累计结余资金可以覆盖所有债务到期本金。

详见附表 3“利润表”

#### **2.分年度债务还本付息情况**

本项目发行债券需支付利息，专项债券测算利率按 3.0% 计算，每年按期付息，期满一次偿还本金和最后一笔利息。债券存续期内需累计支付利息 12000.00 万元，其中：建设期产生的专项债券利息 2700.00 万元计入建设期成本支出；运营期产生的专项债券利息 9300.00 万元计入运营期财务费用。

详见附表 4“还本付息表”

#### **3.项目资金平衡情况**

若项目满足上述资金筹集计划、项目实施计划、资金使用计划及预期收益的假设前提，政府专项债到期日累计资金结余 13879.53 万元，项目在预测期内可实现息前净现金流 63179.53 万元，政府专项债券到期本息合计 52000.00 万元，本项目息前净现金流/政府专项债本息的收益覆盖倍数为 1.21 倍。期间不存在资金缺口，还本付息保证程度较高，偿债能力较好，可以实现项目收益与融资自求平衡。

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 63179.53 万元，专项债券到期本息合计 52000.00 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）项目压力测试与评价

根据项目预测数据为基数，充分考虑政府性基金收入、专项收入、融资成本变动、市场价格波动等因素影响，对债券项目收入和成本因素变动进行压力测试。单因素敏感性分析选择正负 20%的幅度，按照 -20%、-15%、-10%、-5%、0%、5%、10%、15%、20%九个节点进行测试，压力测试情况如下：

##### 1.收入变动

敏感性分析									
收入变动率	-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%
可偿债总收益	51903.01	53702.6	55502.19	59340.86	63179.53	67018.2	70856.87	74695.54	78534.2
债券到期本息	52000	52000	52000	52000	52000	52000	52000	52000	52000
偿债本息覆盖倍数	1.00	1.03	1.07	1.14	1.21	1.29	1.36	1.44	1.51

##### 2.成本变动

敏感性分析									
成本变动率	-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%
可偿债总收益	65898.3	65218.61	64538.91	63859.22	63179.53	62499.84	61820.15	61140.45	60460.76
债券到期本息	52000	52000	52000	52000	52000	52000	52000	52000	52000
偿债本息覆盖倍数	1.27	1.25	1.24	1.23	1.21	1.2	1.19	1.18	1.16

基于上述偿债指标测试情况，根据资金平衡测算分析，评价运营

收入变动的敏感性。经测试，在满足假设条件的前提下，本项目收益覆盖债务本息总额的保障倍数为 1.21 倍，本项目在收入比假设条件降幅 20%时和成本比假设条件涨幅 20%时，本项目偿债倍数仍能保持 1.1 以上，项目收益仍能覆盖债券本息，本项目具有较好的偿债能力和一定的抗风险能力。

## 六、评价结论

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为该项目可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为该项目提供足够的资金支持，保证项目顺利实施。同时，项目建成后通过项目收益提供充足、稳定的现金流入，符合项目收益与融资自求平衡的条件，充分满足项目业专项债券还本付息要求。

附表 1

项目收入测算表（单位：万元）

序号	类目	合计	运营期								
			第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年
	项目总收入（万元）	76773.37	7937.90	8293.38	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87
一	免学费补助收入（万元）	3240.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00
1	学生数（人）		1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800
2	补助标准（元/人/年）		2000.00	2000.00	2000.00	2000.00	2000.00	2000.00	2000.00	2000.00	2000.00
二	学生宿舍收入（万元）	1296.00	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00	144.00
1	学生数（人）		1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800	1800
2	住宿费收费标准（元/人/年）		800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
三	实训课培训收入（万元）	23625.00	2250.00	2475.00	2700.00	2700.00	2700.00	2700.00	2700.00	2700.00	2700.00
1	培训班数量（班）		50	50	50	50	50	50	50	50	50
2	每门课程学生数（人/班/期）		50	50	50	50	50	50	50	50	50

序号	类目	合计	运营期								
			第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年
3	期次（期/年）		6	6	6	6	6	6	6	6	6
4	培训班课程单价（万元/人/期）		0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
5	培训班报班率（%）		50.00%	55.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%
四	学校食堂餐饮服务收入（万元）	26759.06	2783.13	2897.19	3011.25	3011.25	3011.25	3011.25	3011.25	3011.25	3011.25
1	食堂就餐人数（人/天）		3050	3175	3300	3300	3300	3300	3300	3300	3300
2	学校食堂收费标准（元/人/天）		25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
五	学校超市经营收入（万元）	3853.31	400.77	417.20	433.62	433.62	433.62	433.62	433.62	433.62	433.62
1	超市消费人数（人/天）		3050	3175	3300	3300	3300	3300	3300	3300	3300
2	学校超市人均消费（元/人/日）		12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00
3	学校超市消费率		30.00%	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%
六	校企合作收入（万元）	18000.00	2000.00	2000.00	2000.00	2000.00	2000.00	2000.00	2000.00	2000.00	2000.00

附表 2

成本费用测算表（单位：万元）

序号	类目	合计	运营期								
			第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年
一	经营成本	13593.84	1424.39	1469.75	1515.15	1519.54	1523.97	1528.44	1532.95	1537.52	1542.13
1	工资及福利费	2857.39	305.00	308.05	311.13	314.24	317.38	320.56	323.76	327.00	330.27
1.1	行政管理、任课教师以及教学辅助人员福利费	843.17	90.00	90.90	91.81	92.73	93.65	94.59	95.54	96.49	97.46
1.2	培训班聘用教师人员工资	1264.75	135.00	136.35	137.71	139.09	140.48	141.89	143.31	144.74	146.19
1.3	食堂厨师及后勤保障人员工资	749.48	80.00	80.80	81.61	82.42	83.25	84.08	84.92	85.77	86.63
2	外购原材料费	8798.38	915.09	952.60	990.10	990.10	990.10	990.10	990.10	990.10	990.10
2.1	学校食堂外购原辅材料费	8027.72	834.94	869.16	903.38	903.38	903.38	903.38	903.38	903.38	903.38
2.2	学校超市外购原辅材料费	770.66	80.15	83.44	86.72	86.72	86.72	86.72	86.72	86.72	86.72
3	燃料和动力费	767.73	79.38	82.93	86.49	86.49	86.49	86.49	86.49	86.49	86.49
4	维修和保养费	741.71	79.17	79.96	80.76	81.57	82.39	83.21	84.04	84.88	85.73
5	其他费用	428.61	45.75	46.21	46.67	47.14	47.61	48.08	48.56	49.05	49.54
二	资产摊销费	14249.97	1583.33	1583.33	1583.33	1583.33	1583.33	1583.33	1583.33	1583.33	1583.33



序号	类目	合计	运营期								
			第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年
1	固定资产折旧费	14249.97	1583.33	1583.33	1583.33	1583.33	1583.33	1583.33	1583.33	1583.33	1583.33
2	无形资产摊销费	0.00									
三	财务费用	9300.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1050.00	600.00	450.00
四	税金及附加	0.00									
	总支出	37143.81	4207.72	4253.08	4298.48	4302.87	4307.30	4311.77	4166.28	3720.85	3575.46

附表 3

利润表（单位：万元）

序号	项目	合计	运营期								
			第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年
一	项目总收入	76773.37	7937.90	8293.38	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87
二	总成本费用	37143.81	4207.72	4253.08	4298.48	4302.87	4307.30	4311.77	4166.28	3720.85	3575.46
	其中：固定资产折旧费	14249.97	1583.33	1583.33	1583.33	1583.33	1583.33	1583.33	1583.33	1583.33	1583.33
	财务费用	9300.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1050.00	600.00	450.00
三	利润总额	39629.56	3730.18	4040.30	4350.39	4346.00	4341.57	4337.10	4482.59	4928.02	5073.41
减：	所得税	0.00									
四	净利润	39629.56	3730.18	4040.30	4350.39	4346.00	4341.57	4337.10	4482.59	4928.02	5073.41
五	主要指标：										
1	息前税后利润 NOPAT	48929.56	4930.18	5240.30	5550.39	5546.00	5541.57	5537.10	5532.59	5528.02	5523.41
2	息前净现金流量 (NOPAT+折旧)	63179.53	6513.51	6823.63	7133.72	7129.33	7124.90	7120.43	7115.92	7111.35	7106.74
3	专项债券融资覆盖倍数	1.21									

附表 4

还本付息表（单位：万元）

序号	发行专项债本息计算	合计	建设期				运营期								
			第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年
	专项债券利率	3.00%													
1	期初尚未归还本金		0.00	5000.00	20000.00	25000.00	40000.00	40000.00	40000.00	40000.00	40000.00	40000.00	35000.00	20000.00	15000.00
2	本期借款	40000.00	5000.00	15000.00	5000.00	15000.00									
3	本期还本	40000.00										5000.00	15000.00	5000.00	15000.00
4	期末尚未归还本金		5000.00	20000.00	25000.00	40000.00	40000.00	40000.00	40000.00	40000.00	40000.00	35000.00	20000.00	15000.00	0.00
5	本期付息	12000.00	150.00	600.00	750.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1050.00	600.00	450.00
5.1	资本化	2700.00	150.00	600.00	750.00	1200.00									
5.2	费用化	9300.00					1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1050.00	600.00	450.00
6	还本付息	52000.00	150.00	600.00	750.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	6200.00	16050.00	5600.00	15450.00

附表 5

资金平衡测算表（单位：万元）

序号	项目	合计	建设期				运营期								
			第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年
一	现金流入	126773.37	7000.00	17000.00	7000.00	19000.00	7937.90	8293.38	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87
(一)	资本金流入	10000.00	2000.00	2000.00	2000.00	4000.00									
1	财政预算资金流入	10000.00	2000.00	2000.00	2000.00	4000.00									
2	其他资金流入	0.00													
3	用于资本金的专项债券流入	0.00													
(二)	债务资金流入	40000.00	5000.00	15000.00	5000.00	15000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1	专项债券资金流入	40000.00	5000.00	15000.00	5000.00	15000.00									
2	市场化融资等债务资金流入	0.00													
(三)	项目运营收入流入	76773.37	0.00	0.00	0.00	0.00	7937.90	8293.38	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87
1	政府性基金收入流入	0.00													
2	专项流入	76773.37					7937.90	8293.38	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87
二	现金流出	112893.84	7000.00	17000.00	7000.00	19000.00	2624.39	2669.75	2715.15	2719.54	2723.97	7728.44	17582.95	7137.52	16992.13
(一)	建设期静态资金投资流出	47254.80	6844.35	16383.05	6244.35	17783.05									

序号	项目	合计	建设期				运营期								
			第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年
(二)	项目运营成本支出	13593.84					1424.39	1469.75	1515.15	1519.54	1523.97	1528.44	1532.95	1537.52	1542.13
(三)	相关税费	0.00					0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(四)	专项债券还本付息付费	52045.20	155.65	616.95	755.65	1216.95	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	6200.00	16050.00	5600.00	15450.00
(五)	市场化融资还本付息付费														
三	现金流量总计														
(一)	项目期的期初资金		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5313.51	10937.14	16870.86	22800.19	28725.09	29645.52	20711.44	22222.79
(二)	项目期内现金变动		0.00	0.00	0.00	0.00	5313.51	5623.63	5933.72	5929.33	5924.90	920.43	-8934.08	1511.35	-8343.26
(三)	项目期的期末资金	13879.53	0.00	0.00	0.00	0.00	5313.51	10937.14	16870.86	22800.19	28725.09	29645.52	20711.44	22222.79	13879.53
	平均偿债覆盖倍数	1.21													

附表 6

资产负债表（单位：万元）

序号	类 目	建设期				运营期								
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年
1	资产	7000.00	24000.00	31000.00	50000.00	53730.18	57770.48	62120.87	66466.87	70808.44	70145.54	59628.13	59556.15	49629.56
1.1	流动资产总额					5313.51	10937.14	16870.86	22800.19	28725.09	29645.52	20711.44	22222.79	13879.53
1.1.1	货币资金					5313.51	10937.14	16870.86	22800.19	28725.09	29645.52	20711.44	22222.79	13879.53
1.1.2	应收账款													
1.1.3	预付帐款													
1.2	非流动资产总计	7000.00	24000.00	31000.00	50000.00	48416.67	46833.34	45250.01	43666.68	42083.35	40500.02	38916.69	37333.36	35750.03
1.2.1	在建工程	7000.00	24000.00	31000.00	50000.00									
1.2.2	固定资产净值					48416.67	46833.34	45250.01	43666.68	42083.35	40500.02	38916.69	37333.36	35750.03
1.2.3	无形及其他资产 净值													
2	负债及所有者权益 益	7000.00	24000.00	31000.00	50000.00	53730.18	57770.48	62120.87	66466.87	70808.44	70145.54	59628.13	59556.15	49629.56
2.1	流动负债总额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1.1	短期借款													
2.1.2	应付账款													
2.2	非流动负债总计	5000.00	20000.00	25000.00	40000.00	40000.00	40000.00	40000.00	40000.00	40000.00	35000.00	20000.00	15000.00	0.00
2.2.1	长期借款	5000.00	20000.00	25000.00	40000.00	40000.00	40000.00	40000.00	40000.00	40000.00	35000.00	20000.00	15000.00	0.00
2.3	负债小计	5000.00	20000.00	25000.00	40000.00	40000.00	40000.00	40000.00	40000.00	40000.00	35000.00	20000.00	15000.00	0.00
2.4	所有者权益	2000.00	4000.00	6000.00	10000.00	13730.18	17770.48	22120.87	26466.87	30808.44	35145.54	39628.13	44556.15	49629.56
2.4.1	资本金	2000.00	4000.00	6000.00	10000.00	10000.00	10000.00	10000.00	10000.00	10000.00	10000.00	10000.00	10000.00	10000.00
2.4.2	资本公积													
2.4.3	累积盈余公积金													
2.4.4	累计未分配利润	-	-	-	-	3730.18	7770.48	12120.87	16466.87	20808.44	25145.54	29628.13	34556.15	39629.56
	资产负债率（%）	71.43%	83.33%	80.65%	80.00%	74.45%	69.24%	64.39%	60.18%	56.49%	49.90%	33.54%	25.19%	0.00%

附表 7

现金流量表（单位：万元）

序号	类 目	合 计	建设期				运营期								
			第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年
一	经营活动现金流量表														
1	经营活动现金流入	76773.37					7937.90	8293.38	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87	8648.87
2	经营活动现金流出	13593.84					1424.39	1469.75	1515.15	1519.54	1523.97	1528.44	1532.95	1537.52	1542.13
2.1	支付给职工以及为职工支付的现金	2857.39					305.00	308.05	311.13	314.24	317.38	320.56	323.76	327.00	330.27
2.2	购买商品、接受劳务支付的现金	10736.45					1119.39	1161.70	1204.02	1205.30	1206.59	1207.88	1209.19	1210.52	1211.86
2.3	支付的各项税费	0.00					0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	经营活动产生现金流量净额	63179.53					6513.51	6823.63	7133.72	7129.33	7124.90	7120.43	7115.92	7111.35	7106.74
二	投资活动产生的现金流量	0.00													
1	投资活动现金流入	0.00													
2	投资活动现金流出	47254.80	6844.35	16383.05	6244.35	17783.05									
3	投资活动产生现金流量净额	-47254.80	-6844.35	-16383.05	-6244.35	-17783.05									
三	筹资活动产生的现金流量	0.00													
1	筹资活动现金流入	50000.00	7000.00	17000.00	7000.00	19000.00									
1.1	财政预算资金	10000.00	2000.00	2000.00	2000.00	4000.00									
1.2	专项债券资金	40000.00	5000.00	15000.00	5000.00	15000.00									

序号	类目	合计	建设期				运营期								
			第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年
2	筹资活动现金流出	52045.20	155.65	616.95	755.65	1216.95	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	6200.00	16050.00	5600.00	15450.00
2.1	偿还债务支付的现金	40000.00								0.00	0.00	5000.00	15000.00	5000.00	15000.00
2.2	偿还利息所支付的现金	12000.00	150.00	600.00	750.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1050.00	600.00	450.00
2.3	支付发行债券费用	45.20	5.65	16.95	5.65	16.95									
3	筹资活动产生的现金流量净额	-2045.20	6844.35	16383.05	6244.35	17783.05	-1200.00	-1200.00	-1200.00	-1200.00	-1200.00	-6200.00	-16050.00	-5600.00	-15450.00
四	初期现金			0.00	0.00	0.00	0.00	5313.51	10937.14	16870.86	22800.19	28725.09	29645.52	20711.44	22222.79
五	期内现金净增加额		0.00	0.00	0.00	0.00	5313.51	5623.63	5933.72	5929.33	5924.90	920.43	-8934.08	1511.35	-8343.26
六	期末现金余额	13879.53	0.00	0.00	0.00	0.00	5313.51	10937.14	16870.86	22800.19	28725.09	29645.52	20711.44	22222.79	13879.53
本项目平均偿债覆盖倍数		1.21													





# 营业执照

扫描二维码  
国家企业信用信息公示系统  
了解更多登记、备案、许可、监管信息。



统一社会信用代码  
9151010104669655797H

(副本)

名称 成都德欣会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 张华明



注册资本 (人民币) 壹佰万元

成立日期 2007年12月7日

营业期限 2007年12月7日至永久

住所 成都市锦江区静瑜路48号1栋12层1225号

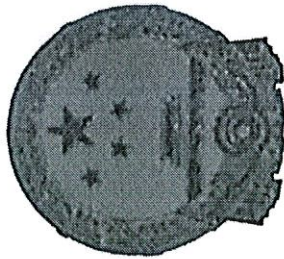
经营范围 审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询；法律、法规规定的其他业务。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)。



登记机关

2019年05月17日





会计师事务所

执业证书

名称：成都德欣会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：张华明

经营场所：成都市锦江区静渝路48号1栋12层1225号

组织形式：有限责任公司

执业证书编号：51010064

批准执业文号：川财会[2007]47号

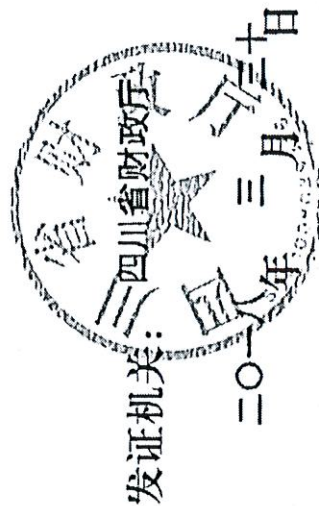
批准执业日期：2007年11月15日



说明

证书序号：0003091

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 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《会计师事务所执业证书》。



中华人民共和国财政部制



姓名 王为敏  
性别 女  
出生日期 1958-02-21  
工作单位 四川华通会计师事务所有限公司  
身份证号码 510103580221372



### 注册会计师工作单位变更事项登记 Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

四川华通 事务所  
CPAs

同意调入  
Agree the holder to be transferred to



成都德信 事务所  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

年 月 日  
/y /m /d

### 注意事项

- 一、注册会计师执行业务，必要时须向委托方出示本证书。
- 二、本证书只限于本人使用，不得转让、涂改。
- 三、注册会计师停止执行法定业务时，应将本证书缴还主管注册会计师协会。
- 四、本证书如遗失，应立即向主管注册会计师协会报告，登报声明作废后，办理补发手续。

### NOTES

1. When practising, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of reissue after making an announcement of loss on the newspaper.



本证书为持证人执行注册会计师法定业务的资格证明。

本证书加盖省级以上注册会计师协会钢印后为有效证件。

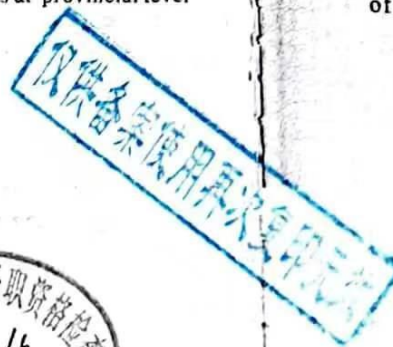
This certificate serves as a credential for the certificate holder to conduct the statutory business of CPAs.

This certificate is valid subject to being sealed with an embossed stamp by the Institute of Certified Public Accountants at provincial level or above.



中华人民共和国财政部制

Issued by the Ministry of Finance  
of the People's Republic of China



姓名 张华明

性别 男

出生日期 1957-12-26

工作单位 成都德欣会计师事务所

身份证号码 510103571226341

身份证书 No.

5101040353108

