

Deloitte.

德勤

2018 年贵州省（县级）公立医院建设专项债券（一期）

项目收益与融资自求平衡

财务评估咨询报告

德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所



2018 年 10 月 17 日

Deloitte.

德勤

德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)
深圳分所
中国深圳市深南东路5001号
华润大厦13楼
邮政编码: 518010

电话: +86 755 8246 3255
传真: +86 755 8246 3186
www.deloitte.com/cn

致贵州省财政厅:

所附文件为我方接受委托并根据所签署的业务约定书完成的财务评估咨询报告(一份)。发出本函件意味着我们已经完成业务约定书中的约定,即我们对贵州省(县级)公立医院建设专项债券(一期)——2018年贵州省政府专项债券(十三期)发行的收益与融资自求平衡情况提供财务评估咨询服务。

我们期待着继续为贵单位提供服务。如贵单位对所附报告有任何疑问或意见,请随时与项目负责人林珏联系。

顺致

敬意!

德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)深圳分所



项目负责人 林珏

项目经理 常德亮

谨上

二零一八年十月十七日

目 录

一、项目概述.....	1
二、评估分析.....	2
1. 资金充足性.....	3
2. 资金稳定性.....	6
三、风险分析.....	7
四、总体评估.....	7
附件一：总投资估算表.....	8
附件二：总投资估算及建设期资金筹措表.....	10
附件三：收入成本估算表.....	11
附件四：各项目债券还本付息表.....	13
附件五：各项目收益与融资平衡测算表.....	16
附件六：压力测试表.....	20
附件七：期末项目累计现金结存.....	22
附件八：各医院收入成本数据资料.....	26
免责声明.....	28

2018 年贵州省（县级）公立医院建设专项债券（一期）

项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告

一、项目概述

贵州省地处中国西南腹地，与重庆、四川、湖南、云南、广西接壤，是西南交通枢纽。进一步促进贵州经济社会又好又快发展，是推动区域协调发展的战略需要。在医疗卫生事业发展方面，贵州省全面深化医药卫生体制改革，建立健全覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度，努力为人民群众提供安全、有效、方便、廉价的医疗卫生服务，推进基本公共卫生服务均等化，加强医疗卫生体系建设，推进卫生资源配置优化整合。根据国发〔2012〕2号《国务院关于进一步促进贵州经济社会又好又快发展的若干意见》中明确提出的：“大力提升医疗卫生服务能力，逐步提高人均基本公共卫生服务经费标准，落实国家基本公共卫生服务和重大专项公共卫生服务项目”，此次贵州省医疗项目（以下简称“本项目”）符合国家政策和贵州省医疗卫生事业的发展。

本项目包含4个医院项目，分别为：晴隆县人民医院改扩建项目、镇宁县人民医院建设项目、纳雍县人民医院整体搬迁建设项目、思南县第一人民医院建设项目。各项目基本情况如下：

晴隆县人民医院改扩建项目拟新增医院床位数300张，改扩建总建筑面积35,000㎡，其中：门诊综合楼15,000㎡，住院外科楼20,000㎡。该项目建设投资为15,048万元，其中建筑工程费12,880万元，设备购置费250万元，安装工程费45万元，其他费用1,214万元，预备费659万元。

镇宁县人民医院建设项目计划完成床位达 800 张，设计总建筑面积为 103,066.1 m²，其中地下建筑面积 25,772.24 m²，地上建筑面积 77,293.86 m²。该项目建设投资为 51,397 万元，其中建筑工程费 28,104 万元，设备购置费 11,361 万元，安装工程费 3,605 万元，其他费用 6,174 万元，预备费 2,154 万元。

纳雍县人民医院整体搬迁建设项目包括工程建设和室内二次装修，总建筑面积 118,477.29 m²（含地下车库等附属用房 33,908.5 m²），其中：门急诊医技大楼 80,843.58 m²，外科住院大楼 24,678 m²，业务用房 9,595.71 m²，食堂 3,360 m²，项目建成后床位拟达 800 张。该项目建设投资为 62,248 万元，其中建筑工程费 33,189 万元，设备购置费 3,660 万元，安装工程费 5,888 万元，其他费用 2,401 万元，预备费 3,611 万元，室内二次装修费 13,500 万元。2018 年以前已累计投入资本金 23,580 万元。

思南县第一人民医院建设项目包括工程建设和医疗设备采购，总建筑面积 107,860 m²，其中地上建筑面积 91,060 m²，地下建筑面积 16,800 m²，项目规划完成后拟达到 800 床位三级综合医院规模。该项目建设投资为 102,556 万元，其中建筑工程费 39,731 万元，设备购置费 15,324 万元，安装工程费 4,807 万元，其他费用 6,843 万元，预备费 2,835 万元，医疗设备采购费 33,016 万元。2018 年以前已累计投入资本金 49,200 万元。

二、评估分析

2017 年财政部公布财预〔2017〕89 号《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（以下简称“通知”），提出在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种；根据财政部公布财预〔2018〕34 号《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》，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，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立高校、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

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，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

根据文件相关要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对2018年贵州省医疗专项债券项目分析评估如下：

1. 资金充足性

本项目拟发行债券2期，共计发行债券金额60,000万元。其中，第一期债券40,000万元，债券期限为五年；第二期债券20,000万元，债券期限为三年。本次拟发行债券为第一期债券，债券额度拟分配情况如下：晴隆县人民医院改扩建项目10,000万元，镇宁县人民医院建设项目10,000万元，纳雍县人民医院整体搬迁建设项目10,000万元，思南县第一人民医院建设项目10,000万元；2023年拟发行第二期债券，债券额度拟分配情况如下：晴隆县人民医院改扩建项目10,000万元，思南县第一人民医院建设项目10,000万元。

根据项目收益与融资平衡分析结果显示，本项目医疗专项债券存续期内还本付息资金充足。本项目包括4个医院项目，项目整体本息资金覆盖倍数可达到1.77倍，其中晴隆县人民医院改扩建项目资金覆盖倍数可达到1.13倍，镇宁县人民医院建设项目资金覆盖倍数可达到1.73倍，纳雍县人民医院整体搬迁建设项目资金

覆盖倍数可达到 1.38 倍，思南县第一人民医院建设项目资金覆盖倍数可达到 2.09 倍。对此，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖倍数等方面具体分析如下：

1.1 投资估算

参考目前国债五年期票面年利率 3.46%、三年期票面年利率 3.28%，以及贵州省地区同类债券利率，本项目从客观、谨慎角度出发，暂按计算利率 4.50% 进行测算，据此估算本项目总投资为 234,853 万元，由各子项目建设投资、建设期利息及债券发行费用构成。项目总建设投资为 231,249 万元，其中晴隆县人民医院改扩建项目建设投资为 15,048 万元，镇宁县人民医院建设项目建设投资为 51,397 万元，纳雍县人民医院整体搬迁建设项目建设投资为 62,248 万元，思南县第一人民医院建设项目建设投资为 102,556 万元；本项目总发行费暂估为 80 万元；建设期利息为 3,524 万元。详见表 1：

表 1 项目总投资估算表

单位：人民币万元

序号	项目名称	建设投资	建设期 债券利息	债券 发行费	总投资 估算
1	晴隆县人民医院改扩建项目	15,048	900	20	15,968
2	镇宁县人民医院建设项目	51,397	900	20	52,317
3	纳雍县人民医院整体搬迁建设项目	62,248	450	20	62,718
4	思南县第一人民医院建设项目	102,556	1,274	20	103,850
	合计	231,249	3,524	80	234,853

1.2 资金筹措

本项目建设期投资由财政安排或医院自筹资本金 154,853 万元，其中晴隆县人民医院改扩建项目、镇宁县人民医院建设项目、纳雍县人民医院整体搬迁建设项目、思南县第一人民医院建设项目的资本金分别为 5,968 万元、42,317 万元、52,718 万元及 53,850 万元。

同时，项目总投资中通过政府发行医疗专项债券筹集资金共计 40,000 万元。其中，晴隆县人民医院改扩建项目、镇宁县人民医院建设项目、纳雍县人民医院整体搬迁建设项目、思南县第一人民医院建设项目的债券分配额度为各 10,000 万元。

此外，思南县第一人民医院建设项目已通过银行固定资产贷款方式筹集建设资金 40,000 万元，银行贷款利率为 6.37%（贷款利率以基准利率 4.9%加 30%上浮幅度确定），贷款期限为 15 年。资金筹措情况详见表 2：

表 2 投资估算及资金筹措表

单位：人民币万元

序号	项目名称	资本金	专项债券	银行贷款	资金筹措总额
1	晴隆县人民医院改扩建项目	5,968	10,000		15,968
2	镇宁县人民医院建设项目	42,317	10,000		52,317
3	纳雍县人民医院整体搬迁建设项目	52,718	10,000		62,718
4	思南县第一人民医院建设项目	53,850	10,000	40,000	103,850
	合计	154,853	40,000	40,000	234,853

基于以上投资计划、资金筹措安排，我们未发现相关项目建设期内所需建设资金存在缺口的情况。

1.3 项目收益与融资平衡测算

本项目总投资 234,853 万元，按资金筹措及建设计划投入使用。本项目债券存续期内净收益及经营期其他融资资金流入 191,596 万元，经营期需偿还的融资本息 108,130 万元。具体情况如下：

晴隆县人民医院改扩建项目：债券存续期内净收益及经营期其他融资资金流入 25,742 万元，包括：项目净收益 15,742 万元，二期债券资金 10,000 万元。经营期需偿还的债券本息 22,700 万元。

镇宁县人民医院建设项目：债券存续期内净收益资金流入 19,607 万元，经营期需偿还的债券本息 11,350 万元。

纳雍县人民医院整体搬迁建设项目：债券存续期内净收益资金流入 16,242 万元，经营期需偿还的债券本息 11,800 万元。

思南县第一人民医院建设项目：债券存续期内净收益及经营期其他融资资金流入 130,006 万元，包括：项目净收益 117,006 万元，二期债券资金 10,000 万元，经营期流动资金贷款 3,000 万元；经营期需偿还的融资本息 62,280 万元，

包括：支付的一期、二期债券本息 23,600 万元以及债券存续期内的项目银行固定资产贷款本息 35,288 万元，此外，由于经营初期项目未达到满负荷运营且需要偿还较大额度项目固定资产贷款利息，故拟于 2019 年申请三年期流动资金贷款用于弥补经营初期资金缺口，由此产生的贷款本息为 3,392 万元。

本项目债券本息资金覆盖倍数=项目收益及经营期其他融资资金流入/经营期需偿还的融资本息。本项目汇总资金覆盖倍数为 1.77。详见表 3：

表 3 项目收益与融资平衡测算表

序号	项目名称	项目总投资 (万元)	项目收益及经营期融资资金流入 (万元)	本期计划发行额 (万元)	经营期需偿还的融资本息 (万元)	资金覆盖倍数
1	晴隆县人民医院改扩建项目	15,968	25,742	10,000	22,700	1.13
2	镇宁县人民医院建设项目	52,317	19,607	10,000	11,350	1.73
3	纳雍县人民医院整体搬迁建设项目	62,718	16,242	10,000	11,800	1.38
4	思南县第一人民医院建设项目	103,850	130,006	10,000	62,280	2.09
	合计	234,853	191,596	40,000	108,130	1.77

2. 资金稳定性

本项目医疗专项债券以经营收益为还本付息基础，根据黔价费〔2003〕127 号《关于颁发贵州省医疗服务价格的通知》，结合 2015-2017 医院收入成本历史数据，对本项目各医院扩建搬迁达到设计规模后的收入成本进行预测。考虑运营期前两年为经营过渡期，第三年达到医院设计经营负荷，之后门诊收入、住院收入、运行成本分别按照 8%、5%、8%的比例稳定增长。经过详细估算，本期贵州省医疗专项债券存续期间有稳定的经营收益，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。各医院项目于 2023 年偿还一期债券本金，2026 年偿还二期债券本金，且偿还后期末仍有结余。本项目资金稳定性较可靠。债券存续期内资金留存情况详见表 4：

表 4 期末项目累计现金结存

单位：人民币万元

序号	项目名称	期末结余资金（万元）	债券到期时间（年）
1	晴隆县人民医院改扩建项目	3,042	2026
2	镇宁县人民医院建设项目	8,257	2023
3	纳雍县人民医院整体搬迁建设项目	4,442	2023
4	思南县第一人民医院建设项目	67,726	2026
	合计	83,467	

三、风险分析

根据本项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，当经营净收益作为影响债券还本付息的因素在±15%范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数仍然 > 1，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。压力测试结果详见附件六。

总体而言，本期贵州省医疗专项债券募投项目经营收益对其拟使用的募集资金保障程度较高；但未来募投项目实际收入进度及规模等受建设、政策影响较大。若医疗经营收入暂时难以实现和不能偿还到期债券本金，本项目可通过在专项债务限额内及满足覆盖倍数的情况下发行医疗专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还，或者由政府财政资金追加资本金来满足债券存续期间的还本付息责任。

四、总体评估

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以医疗营业收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

综上所述，通过发行地方政府专项债券的方式，满足贵州省医疗专项债券项目的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

附件一：总投资估算表

表 1-1 项目总投资估算表

单位：人民币万元

序号	项目名称	投资金额
(一)	晴隆县人民医院改扩建项目总投资	15,968
1	建设投资	15,048
1.1	建筑工程费	12,880
1.2	设备购置费	250
1.3	安装工程费	45
1.4	其他费用	1,214
1.5	预备费	659
2	建设期利息	900
3	债券发行费	20
(二)	镇宁县人民医院建设项目总投资	52,317
1	建设投资	51,397
1.1	建筑工程费	28,104
1.2	设备购置费	11,361
1.3	安装工程费	3,605
1.4	其他费用	6,174
1.5	预备费	2,154
2	建设期利息	900
3	债券发行费	20
(三)	纳雍县人民医院整体搬迁建设项目总投资	62,718
1	建设投资	62,248
1.1	工程投资部分	48,748
1.11	建筑工程费	33,189
1.12	设备购置费	3,660
1.13	安装工程费	5,888
1.14	其他费用	2,401
1.15	预备费	3,611
1.2	二次装修部分	13,500
2	建设期利息	450
3	债券发行费	20
(四)	思南县第一人民医院建设项目总投资	103,850
1	建设投资	102,556
1.1	工程投资部分	69,540
1.11	建筑工程费	39,731
1.12	设备购置费	15,324
1.13	安装工程费	4,807
1.14	其他费用	6,843
1.15	预备费	2,835
1.2	医疗设备采购	33,016

表 1-1 项目总投资估算表 (续)

单位：人民币万元

序号	项目名称	投资金额
2	建设期利息	1,274
3	债券发行费	20
(五)	项目汇总	
1	建设投资	231,249
2	建设期利息	3,524
3	债券发行费	80
4	总投资	234,853

附件二：总投资估算及建设期资金筹措表

表 2-1 项目投资估算及建设期资金筹措表

单位：人民币万元

序号	项目名称	以前年度投资	2018	2019	2020	合计
(一)	晴隆县人民医院改扩建项目					
1	资本金		20	3,479	2,469	5,968
1.1	建设期利息			450	450	900
1.2	债券发行费		20			20
2	债券发行		10,000			10,000
3	合计		10,020	3,479	2,469	15,968
(二)	镇宁县人民医院建设项目					
1	资本金		1,334	24,500	16,484	42,317
1.1	建设期利息			450	450	900
1.2	债券发行费		20			20
2	债券发行		10,000			10,000
3	合计		11,334	24,500	16,484	52,317
(三)	纳雍县人民医院整体搬迁建设项目					
1	资本金	23,580	9,120	20,018		52,718
1.1	建设期利息			450		450
1.2	债券发行费		20			20
2	债券发行		10,000			10,000
3	合计		19,120	20,018		62,718
(四)	思南县第一人民医院建设项目					
1	资本金	49,200	4,650			53,850
1.1	建设期利息		1,274			1,274
1.2	债券发行费		20			20
2	债券发行		10,000			10,000
3	项目银行贷款		40,000			40,000
4	合计		54,650			103,850
(五)	项目汇总					
1	资本金	72,780	15,123	47,997	18,953	154,853
2	债券发行		40,000			40,000
3	项目银行贷款		40,000			40,000
4	合计	72,780	95,123	47,997	18,953	234,853

附件三：收入成本估算表

表 3-1 项目收入成本预测表

单位：人民币万元

序号	收入成本类别	合计	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
(一) 晴隆县人民医院建设项目										
1	经营负荷				70%	80%	100%	100%	100%	100%
2	医疗收入	82,284			8,619	10,562	14,158	15,184	16,287	17,473
2.1	门诊收入	20,181			2,245	2,694	3,536	3,713	3,899	4,094
2.1.1	门诊人次(每年)	882,111			112,269	128,307	160,384	160,384	160,384	160,384
2.1.2	门诊人次费用(元/人)	1,360			200	210	220	232	243	255
2.2	住院收入	62,103			6,374	7,868	10,621	11,471	12,389	13,380
2.2.1	出院病人数(每年)	184,937			23,537	26,900	33,625	33,625	33,625	33,625
2.2.2	每一出院人数费用(元/人)	19,867			2,708	2,925	3,159	3,411	3,684	3,979
3	运行成本	66,522			7,753	8,861	11,076	11,962	12,919	13,952
(二) 镇宁县人民医院建设项目										
1	经营负荷				80%	90%	100%	100%	100%	100%
2	医疗收入	142,898			16,536	19,971	23,824	25,583	27,475	29,510
2.1	门诊收入	28,964			3,566	4,213	4,915	5,161	5,419	5,690
2.1.1	门诊人次(每年)	1,266,465			177,749	199,968	222,187	222,187	222,187	222,187
2.1.2	门诊人次费用(元/人)	1,365			201	211	221	232	244	256
2.2	住院收入	113,934			12,969	15,758	18,909	20,422	22,056	23,820
2.2.1	出院病人数(每年)	197,823			27,765	31,235	34,706	34,706	34,706	34,706
2.2.2	每一出院人数费用(元/人)	34,267			4,671	5,045	5,448	5,884	6,355	6,863
3	运行成本	93,607			12,066	13,575	15,083	16,290	17,593	19,000
(三) 纳雍县人民医院整体搬迁建设项目										
1	经营负荷			80%	90%	100%	100%	100%	100%	100%
2	医疗收入	215,202		20,382	24,616	29,365	31,532	33,864	36,372	39,071

表 3-1 项目收入成本预测表 (续)

单位: 人民币万元

序号	收入成本类别	合计	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
2.1	门诊收入	43,151		4,405	5,203	6,070	6,374	6,693	7,027	7,379
2.11	门诊人次 (每年)	1,148,162		137,094	154,231	171,368	171,368	171,368	171,368	171,368
2.12	门诊人次费用 (元/人)	2,616		321	337	354	372	391	410	431
2.2	住院收入	172,051		15,977	19,412	23,295	25,158	27,171	29,345	31,692
2.21	出院病人数 (每年)	331,542		39,587	44,536	49,484	49,484	49,484	49,484	49,484
2.22	每一出院人数费用 (元/人)	36,012		4,036	4,359	4,708	5,084	5,491	5,930	6,405
3	运行成本	179,464		18,974	21,346	23,718	25,615	27,665	29,878	32,268
(四) 思南县第一人民医院建设项目										
1	经营负荷		80%	90%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
2	医疗收入	401,609	32,206	38,777	46,120	49,377	52,872	56,625	60,653	64,979
2.1	门诊收入	121,018	10,473	12,371	14,433	15,155	15,913	16,708	17,544	18,421
2.11	门诊人次 (每年)	4,555,468	473,295	532,457	591,619	591,619	591,619	591,619	591,619	591,619
2.12	门诊人次费用 (元/人)	2,113	221	232	244	256	269	282	297	311
2.2	住院收入	280,591	21,733	26,406	31,687	34,222	36,960	39,916	43,110	46,558
2.21	出院病人数 (每年)	551,111	57,258	64,416	71,573	71,573	71,573	71,573	71,573	71,573
2.22	每一出院人数费用 (元/人)	40,373	3,796	4,099	4,427	4,781	5,164	5,577	6,023	6,505
3	运行成本	284,583	29,567	33,263	36,959	36,959	36,959	36,959	36,959	36,959

附件四：各项目债券还本付息表

表 4-1 项目债券还本付息表

单位：人民币万元

序号	年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	合计
	债券利率	4.50%									
	项目建设银行贷款利率	6.37%									
	经营期银行短期贷款利率	4.35%									
(一)	晴隆县人民医院改扩建项目										
	期初专项债券余额		10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	
	本期专项债券发行	10,000					10,000				
	利息支出		450	450	450	450	450	450	450	450	3,600
	本期还款		450	450	450	450	10,450	450	450	10,450	23,600
	其中：还本						10,000			10,000	20,000
	付息		450	450	450	450	450	450	450	450	
	期末专项债券余额	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000		
(二)	镇宁县人民医院建设项目										
	期初专项债券余额		10,000	10,000	10,000	10,000	10,000				
	本期专项债券发行	10,000									
	利息支出		450	450	450	450	450				2,250
	本期还款		450	450	450	450	10,450				12,250
	其中：还本						10,000				10,000
	付息		450	450	450	450	450				
	期末专项债券余额	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000					
(三)	纳雍县人民医院整体搬迁建设项目										
	期初专项债券余额		10,000	10,000	10,000	10,000	10,000				

表 4-1 项目债券还本付息表 (续)

单位: 人民币万元

序号	年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	合计
	本期专项债券发行	10,000									
	利息支出		450	450	450	450	450				2,250
	本期还款		450	450	450	450	10,450				12,250
	其中: 还本						10,000				10,000
	付息		450	450	450	450	450				
	期末专项债券余额	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000					
(四)	思南县第一人民医院建设项目										
1	债券融资										
	期初专项债券余额		10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	
	本期专项债券发行	10,000					10,000				
	利息支出		450	450	450	450	450	450	450	450	3,600
	本期还款		450	450	450	450	10,450	450	450	10,450	23,600
	其中: 还本						10,000			10,000	20,000
	付息		450	450	450	450	450	450	450	450	
	期末专项债券余额	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000		
2	项目银行贷款融资										
	期初贷款余额		40,000	37,500	35,000	32,500	30,000	27,500	25,000	22,500	
	本期新增贷款	40,000									
	利息支出	1,274	2,468	2,309	2,150	1,991	1,831	1,672	1,513	1,354	16,562
	本期还款	1,274	4,968	4,809	4,650	4,491	4,331	4,172	4,013	3,854	35,288
	其中: 还本		2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	20,000
	付息	1,274	2,468	2,309	2,150	1,991	1,831	1,672	1,513	1,354	
	期末贷款余额	40,000	37,500	35,000	32,500	30,000	27,500	25,000	22,500	20,000	
3	维持经营银行短期贷款融资										
	期初贷款余额			3,000	3,000						

表 4-1 项目债券还本付息表 (续)

单位: 人民币万元

序号	年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	合计
	本期新增贷款		3,000								
	利息支出		131	131	131						392
	本期还款		131	131	3,131						3,392
	其中: 还本				3,000						3,000
	付息		131	131	131						
	期末贷款余额		3,000	3,000							

附件五：各项目收益与融资平衡测算表

表 5-1 项目收益与融资平衡测算表

单位：人民币万元

年度	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	合计
汇总										
现金流入										
资本金流入	15,123	47,997	18,953							82,073
债券资金流入	40,000					20,000				60,000
项目银行贷款资金流入	40,000									40,000
维持经营短期贷款流入		3,000								3,000
销售收入现金流入		32,206	59,159	95,891	109,274	122,386	71,809	76,941	82,453	650,119
现金流入总额	95,123	83,204	78,112	95,891	109,274	142,386	71,809	76,941	82,453	835,192
现金流出										
建设期资金流出(含建设期利息)	93,769	46,647	18,053							158,469
运营期经营成本		29,567	52,237	78,124	83,112	88,733	48,921	49,878	50,911	481,483
债券发行费用	80					40				120
债券还本付息		1,800	1,800	1,800	1,800	41,800	900	900	20,900	71,700
项目银行贷款还本付息	1,274	4,968	4,809	4,650	4,491	4,331	4,172	4,013	3,854	36,562
短期贷款还本付息		131	131	3,131						3,392
现金流出总额	95,123	83,113	77,030	87,705	89,403	134,904	53,993	54,790	75,665	748,334
现金净流量										
当年项目现金净流入		90	1,082	8,186	19,872	7,482	17,816	22,150	6,788	
期末项目累计现金结存额		90	1,172	9,359	29,230	36,712	54,528	76,679	83,467	
平均偿债覆盖率	1.77									
(一) 晴隆县人民医院改扩建项目										

表 5-1 项目收益与融资平衡测算表 (续)

单位: 人民币万元

年度	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	合计
现金流入										
资本金流入	20	3,479	2,469							5,968
债券资金流入	10,000					10,000				20,000
项目银行贷款资金流入										
销售收入现金流入				8,619	10,562	14,158	15,184	16,287	17,473	82,284
现金流入总额	10,020	3,479	2,469	8,619	10,562	24,158	15,184	16,287	17,473	108,252
现金流出										
建设期资金流出	10,000	3,029	2,019							15,048
运营期经营成本				7,753	8,861	11,076	11,962	12,919	13,952	66,522
债券发行费用	20					20				40
债券还本付息		450	450	450	450	10,450	450	450	10,450	23,600
项目银行贷款还本付息										
现金流出总额	10,020	3,479	2,469	8,203	9,311	21,546	12,412	13,369	24,402	105,210
现金净流量										
当年项目现金净流入				417	1,251	2,612	2,772	2,919	-6,929	
期末项目累计现金结存额				417	1,668	4,280	7,052	9,971	3,042	
平均偿债覆盖率	1.13									
(二) 镇宁县人民医院建设项目										
现金流入										
资本金流入	1,334	24,500	16,484							42,317
债券资金流入	10,000									10,000
项目银行贷款资金流入										
销售收入现金流入				16,536	19,971	23,824				60,331
现金流入总额	11,334	24,500	16,484	16,536	19,971	23,824				112,648
现金流出										

表 5-1 项目收益与融资平衡测算表 (续)

单位: 人民币万元

年度	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	合计
建设期资金流出	11,314	24,050	16,034							51,397
运营期经营成本				12,066	13,575	15,083				40,724
债券发行费用	20									20
债券还本付息		450	450	450	450	10,450				12,250
项目银行贷款还本付息										
现金流出总额	11,334	24,500	16,484	12,516	14,025	25,533				104,391
现金净流量										
当年项目现金净流入				4,019	5,946	-1,709				
期末项目累计现金结存额				4,019	9,965	8,257				
平均偿债覆盖率	1.73									
(三) 纳雍县人民医院整体搬迁建设项目										
现金流入										
资本金流入	9,120	20,018								29,138
债券资金流入	10,000									10,000
项目银行贷款资金流入										
销售收入现金流入			20,382	24,616	29,365	31,532				105,895
现金流入总额	19,120	20,018	20,382	24,616	29,365	31,532				145,033
现金流出										
建设期资金流出	19,100	19,568								38,668
运营期经营成本			18,974	21,346	23,718	25,615				89,654
债券发行费用	20									20
债券还本付息		450	450	450	450	10,450				12,250
项目银行贷款还本付息										
现金流出总额	19,120	20,018	19,424	21,796	24,168	36,065				140,592
现金净流量										

表 5-1 项目收益与融资平衡测算表 (续)

单位: 人民币万元

年度	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	合计
当年项目现金净流入			958	2,819	5,197	-4,533				
期末项目累计现金结存额			958	3,777	8,975	4,442				
平均偿债覆盖率	1.38									
(四) 思南县第一人民医院建设项目										
现金流入										
资本金流入	4,650									4,650
债券资金流入	10,000					10,000				20,000
项目银行贷款资金流入	40,000									40,000
维持经营短期贷款流入		3,000								3,000
销售收入现金流入		32,206	38,777	46,120	49,377	52,872	56,625	60,653	64,979	401,609
现金流入总额	54,650	35,206	38,777	46,120	49,377	62,872	56,625	60,653	64,979	469,259
现金流出										
建设期资金流出	53,356									53,356
运营期经营成本		29,567	33,263	36,959	36,959	36,959	36,959	36,959	36,959	284,583
债券发行费用	20					20				40
债券还本付息		450	450	450	450	10,450	450	450	10,450	23,600
项目银行贷款还本付息	1,274	4,968	4,809	4,650	4,491	4,331	4,172	4,013	3,854	36,562
短期贷款还本付息		131	131	3,131						3,392
现金流出总额	54,650	35,116	38,653	45,189	41,900	51,760	41,581	41,422	51,263	401,533
现金净流量										
当年项目现金净流入		90	124	931	7,477	11,112	15,044	19,232	13,717	
期末项目累计现金结存额		90	215	1,145	8,623	19,735	34,778	54,010	67,726	
平均偿债覆盖率	2.09									

附件六：压力测试表

表 6-1 压力测试表

序号	经营净收益变动情况敏感性分析	敏感性变动比例						
		-15.00%	-10.00%	-5.00%	0.00%	5.00%	10.00%	15.00%
1	晴隆县人民医院改扩建项目							
1.1	经营净收益 (万元)	13,381	14,168	14,955	15,742	16,529	17,316	18,104
1.2	经营期其他融资流入 (万元)	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
1.3	债券还本付息额 (万元)	23,600	23,600	23,600	23,600	23,600	23,600	23,600
1.3.1	资本金偿还的建设期债券利息 (万元)	900	900	900	900	900	900	900
1.3.2	经营收益偿还的债券本息额 (万元)	22,700	22,700	22,700	22,700	22,700	22,700	22,700
1.4	债券本息覆盖率	1.03	1.06	1.10	1.13	1.17	1.20	1.24
2	镇宁县人民医院建设项目							
2.1	经营净收益 (万元)	16,666	17,646	18,626	19,607	20,587	21,567	22,548
2.2	债券还本付息额 (万元)	12,250	12,250	12,250	12,250	12,250	12,250	12,250
2.2.1	资本金偿还的建设期债券利息 (万元)	900	900	900	900	900	900	900
2.2.2	经营收益偿还的债券本息额 (万元)	11,350	11,350	11,350	11,350	11,350	11,350	11,350
2.3	债券本息覆盖率	1.47	1.55	1.64	1.73	1.81	1.90	1.99
3	纳雍县人民医院整体搬迁建设项目							
3.1	经营净收益 (万元)	13,805	14,617	15,429	16,242	17,054	17,866	18,678
3.2	债券还本付息额 (万元)	12,250	12,250	12,250	12,250	12,250	12,250	12,250
3.2.1	资本金偿还的建设期债券利息 (万元)	450	450	450	450	450	450	450
3.2.2	经营收益偿还的债券本息额 (万元)	11,800	11,800	11,800	11,800	11,800	11,800	11,800
3.3	债券本息覆盖率	1.17	1.24	1.31	1.38	1.45	1.51	1.58
4	思南县第一人民医院建设项目							
4.1	经营净收益 (万元)	99,455	105,305	111,156	117,006	122,856	128,706	134,557
4.2	经营期其他融资流入 (万元)	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000
4.3	债券还本付息额 (万元)	23,600	23,600	23,600	23,600	23,600	23,600	23,600

表 6-1 压力测试表 (续)

序号	经营净收益变动情况敏感性分析	敏感性变动比例						
		-15.00%	-10.00%	-5.00%	0.00%	5.00%	10.00%	15.00%
4.31	资本金偿还的建设期债券利息 (万元)	0	0	0	0	0	0	0
4.32	经营收益偿还的债券本息额 (万元)	23,600	23,600	23,600	23,600	23,600	23,600	23,600
4.4	项目银行贷款及经营短期贷款还本付息额 (万元)	39,954	39,954	39,954	39,954	39,954	39,954	39,954
4.41	资本金偿还的建设期银行利息 (万元)	1,274	1,274	1,274	1,274	1,274	1,274	1,274
4.42	经营收益偿还的贷款本息额 (万元)	38,680	38,680	38,680	38,680	38,680	38,680	38,680
4.5	债券本息覆盖率	1.81	1.90	1.99	2.09	2.18	2.28	2.37

附件七：期末项目累计现金结存

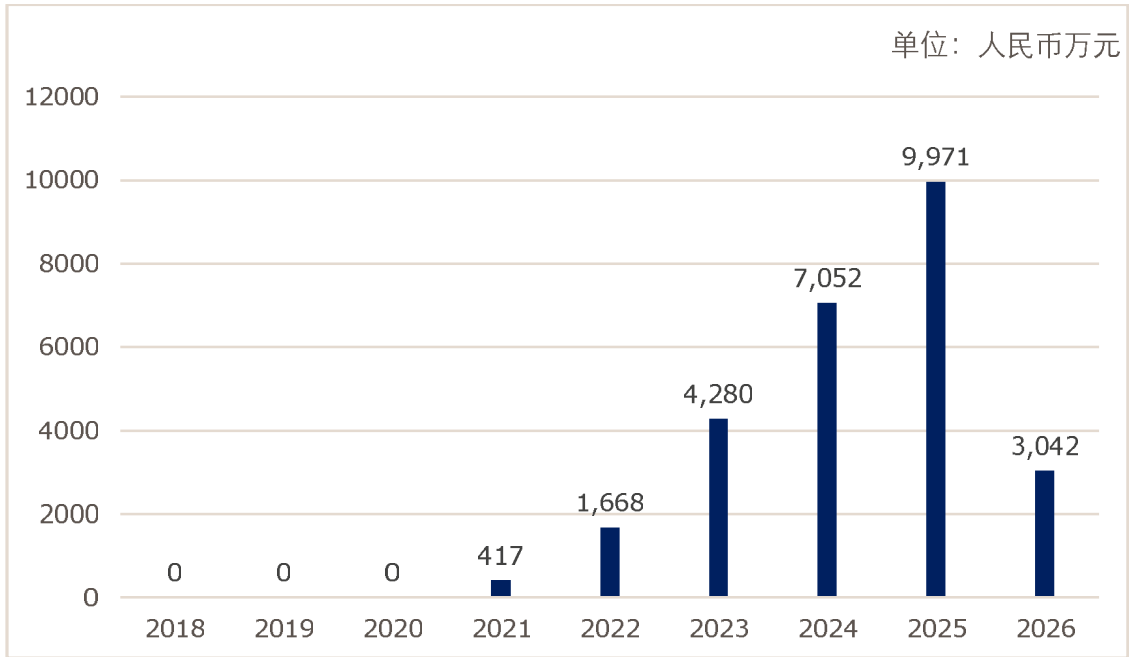


图 1：晴隆县人民医院改扩建项目债券存续期内的资金留存情况

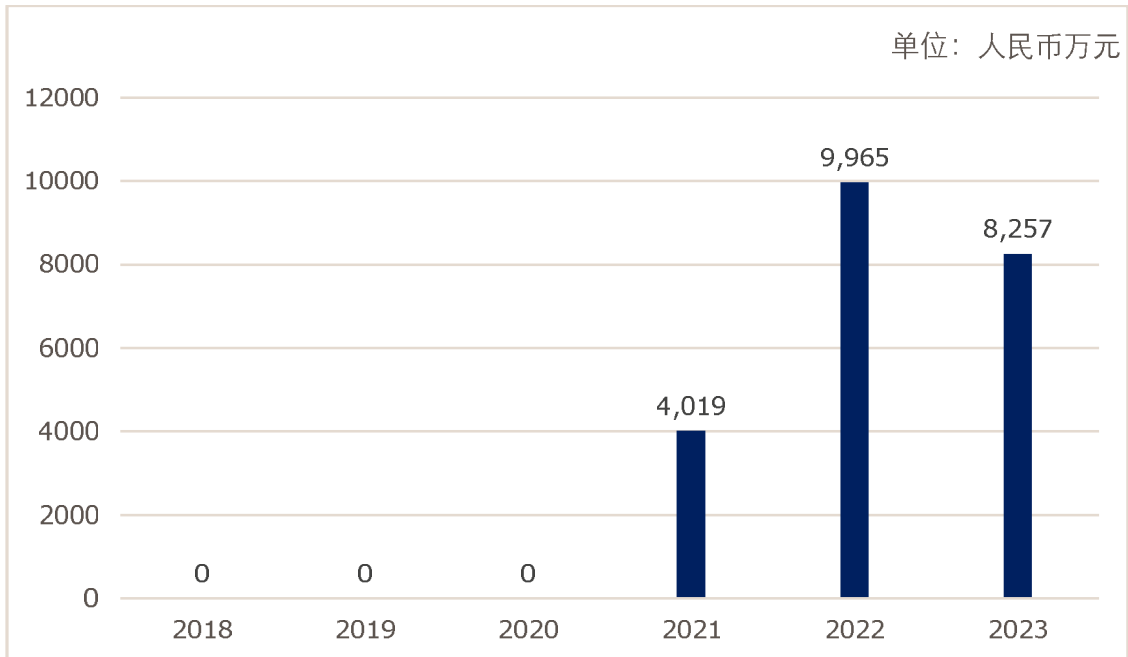


图 2：镇宁县人民医院建设项目债券存续期内的资金留存情况

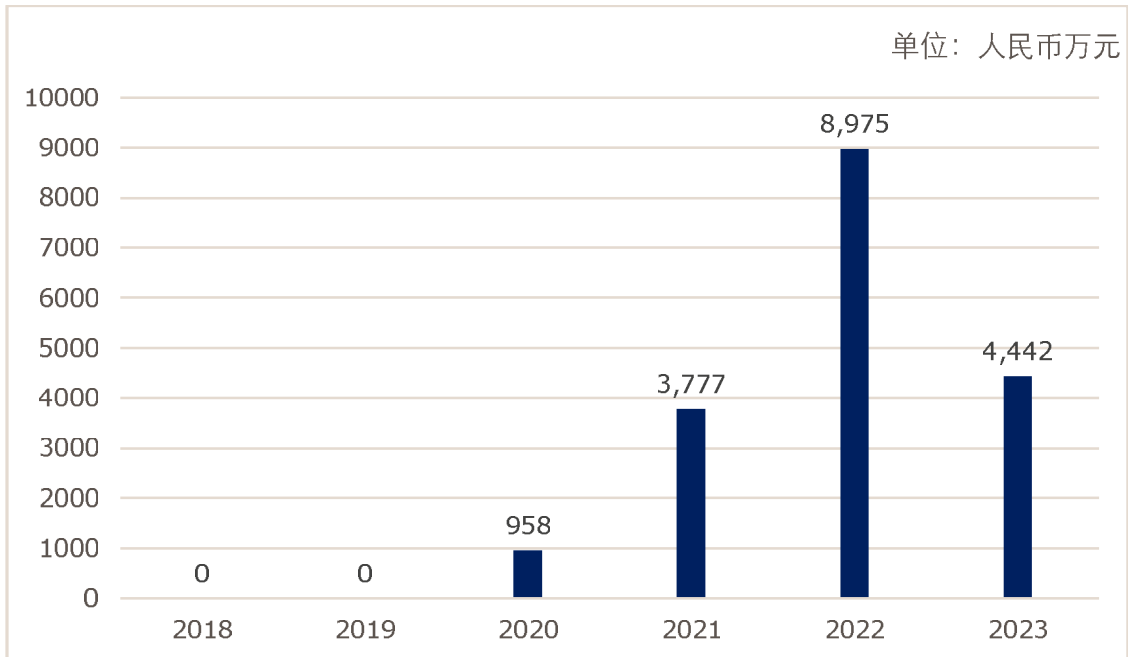


图 3：纳雍县人民医院整体搬迁建设项目债券存续期内的资金留存情况

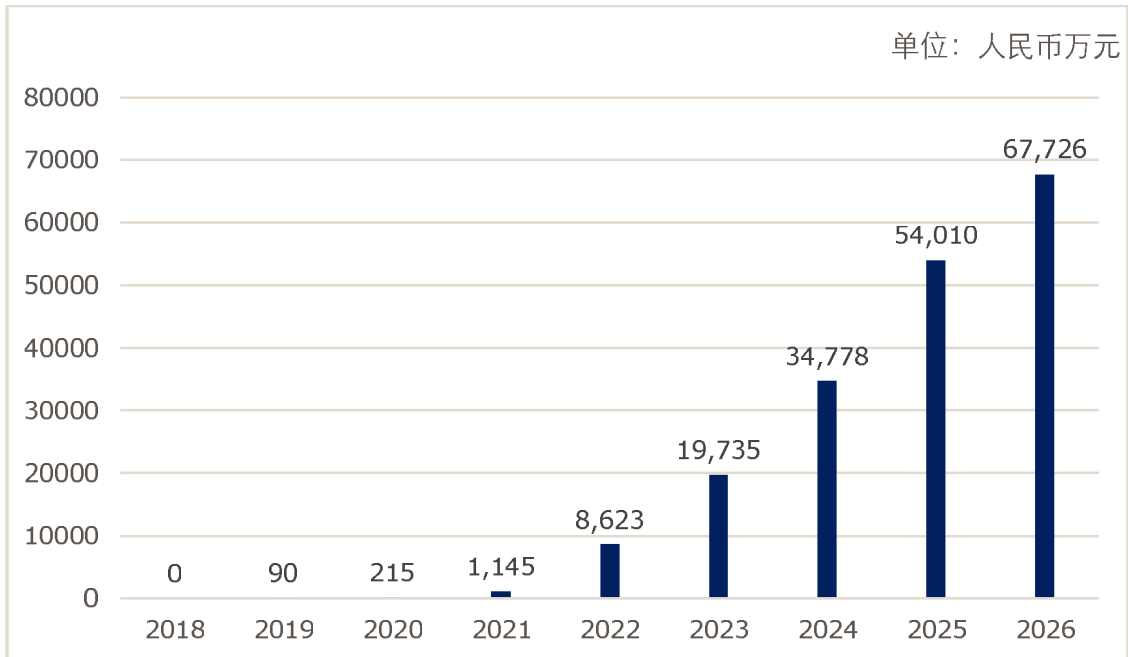



图 4：思南县第一人民医院建设项目债券存续期内的资金留存情况

附件八：各医院收入成本数据资料

表 8-1 晴隆县人民医院改扩建项目收入成本预测表



晴隆县人民医院改扩建项目收入成本预测表

债券存续期	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
经营负荷	70%	80%	100%	100%	100%	100%	100%
医疗收入	8,619	10,562	14,158	15,184	16,287	17,473	18,748
门诊收入	2,245	2,694	3,536	3,713	3,899	4,094	4,298
门诊人次(每年)	112,269	128,307	160,384	160,384	160,384	160,384	160,384
门诊人次费用(元/人)	200	210	220	232	243	255	268
住院收入	6,374	7,868	10,621	11,471	12,389	13,380	14,450
出院病人数(每年)	23,537	26,900	33,625	33,625	33,625	33,625	33,625
每一出院人数费用(元/人)	2,708	2,925	3,159	3,411	3,684	3,979	4,297
运行成本	7,753	8,861	11,076	11,962	12,919	13,952	15,068
医疗结余	867	1,701	3,082	3,222	3,369	3,521	3,680

表 8-2 镇宁县人民医院建设项目收入成本预测表



镇宁县人民医院建设项目收入成本预测表

债券存续期	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
经营负荷	80%	90%	100%	100%	100%	100%
医疗收入	16535.75	19970.56	23824.25	25582.74	27474.52	29509.93
门诊收入	3566.44	4212.85	4914.99	5160.74	5418.78	5689.72
门诊人次(每年)	177749	199968	222187	222187	222187	222187
门诊人次费用(元/人)	200.64	210.68	221.21	232.27	243.88	256.08
住院收入	12969.31	15757.71	18909.25	20421.99	22055.75	23820.21
出院病人数(每年)	27765	31235	34706	34706	34706	34706
每一出院人数费用(元/人)	4671.16	5044.86	5448.45	5884.32	6355.07	6863.47
运行成本	12066.38	13574.672	15082.96889	16289.61	17592.77	19000.20
医疗结余	4469.37	6395.89	8741.28	9293.13	9881.76	10509.74

表 8-3 纳雍县人民医院整体搬迁建设项目收入成本预测表

债券存续期	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
经营负荷	80%	90%	100%	100%	100%	100%
医疗收入	20382.04	24615.52	29365.18	31532.28	33863.65	36371.96
门诊收入	4404.83	5203.21	6070.41	6373.93	6692.62	7027.25
门诊人次（每年）	137094	154231	171368	171368	171368	171368
门诊人次费用（元/人）	321	337	354	372	391	410
住院收入	15977.21	19412.31	23294.78	25158.36	27171.03	29344.71
出院病人数（每年）	39587	44536	49484	49484	49484	49484
每一出院人数费用（元/人）	4.036	4.359	4.708	5.084	5.491	5.930
运行成本	18974.29	21346.07	23717.86	25615.29	27664.51	29877.67
医疗结余	1407.76	3269.45	5647.33	5917.00	6199.14	6494.29

表 8-4 思南县第一人民医院建设项目收入成本预测表

债券存续期	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
经营负荷	80%	90%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
医疗收入	32206.19	38777.05	46120.09	49376.70	52872.19	56624.58	60653.30	64979.26
门诊收入	10473.08	12371.33	14433.21	15154.87	15912.62	16708.25	17543.66	18420.84
门诊人次（每年）	473295	532457	591619	591619	591619	591619	591619	591619
门诊人次费用（元/人）	221	232	244	256	269	282	297	311
住院收入	21733.11	26405.73	31686.87	34221.82	36959.57	39916.33	43109.64	46558.41
出院病人数（每年）	57258	64416	71573	71573	71573	71573	71573	71573
每一出院人数费用（元/人）	3.796	4.099	4.427	4.781	5.164	5.577	6.023	6.505
运行成本	29567.12	33263.01	36958.90	36958.90	36958.90	36958.90	36958.90	36958.90
医疗结余	2639.07	5514.05	9161.19	12417.80	15913.29	19665.69	23694.41	28020.36

免责声明

本报告中的评论仅供贵方作一般参考之用，其内容（无论整体或部分）不构成我们的意见。

我们出具的评论将仅基于下列事项：

- a. 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
- b. 我们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. 贵方理解本报告只涵盖特定的中国大陆和相关国家/地区问题及相应影响，并未考虑其他任何类别的相关事宜；
- d. 在此报告出具时有效的有关法律、法规和解释（“权威法规”）。这些权威法规可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们没有义务告知贵方对此报告中所作分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展，我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑。在报告出具之日后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评论的有效性；
- e. 贵方理解此报告对任何税务机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何税务机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保；
- f. 与此约定业务有关的所有服务仅供贵方参考及内部使用，除了贵方作为业务约定书合同一方以外，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）（“德勤”或“我们”）与其他任何人士或任何方（“第三方”）均不产生合约利益关系。此约定业务的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。除贵方以外，任何第三方没有权利以任何形式或基于任何目的，依赖“德勤”的提交物、建议、评论、报告或其他服务；
- g. 我们不会对任何第三方承担任何义务和责任（包括但不限于疏忽引起的责任）。如有任何第三方依赖我们报告的情况，贵方同意将保护德勤，其关联机构以及人员免受任何与向第三方披露报告（无论是否经过我们的同意）有关的第三方索偿或责任的影响，并补偿所产生的诉讼费以及其他费用。