



2019年黑龙江省公立医院专项债券（一期）  
—2019年黑龙江省政府专项债券（九期）  
齐齐哈尔市讷河市公立医院项目  
收益与融资自求平衡专项评价报告  
中审亚太咨字【2019】第180008号

中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）黑龙江分所

CHINA AUDIT ASIA PACIFIC CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

中国·哈尔滨

CHINA·HARBI

讷河市卫生健康局：

根据讷河市人民医院与中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)黑龙江分所(以下简称：“我们”)签订的《业务约定书》，黑龙江省卫生健康委员会编制《2019年黑龙江省公立医院专项债券(一期)项目收益与融资自求平衡方案》，讷河市人民医院对方案所涉及的项目收益预测及其所依据的各项假设负责，并保证其内容真实、准确、完整。在此基础上我们进行专项评价服务，在此向您提交本评价报告，供贵方参考。

顺致

敬意！

# 2019年黑龙江省公立医院专项债券（一期）--2019年黑龙江省政府 专项债券（九期）齐齐哈尔市讷河市公立医院项目 收益与融资自求平衡专项评价报告

## 一、项目概述

本项目募投项目单位为讷河市人民医院。

项目名称：讷河市人民医院建设及设备购置项目

项目地址：讷河市内环西路东侧、北五路以南。

本项目申请债券资金用于建设项目和设备购置项目。

建设项目情况：建设医技综合楼 24000 平方米，外科住院部 20000 平方米，  
传染科楼 3000 平方米。

设备购置内容：购置 3.0T 核磁、胃肠镜、超声、验光仪、DSA、眼底造影。

## 二、评价要素

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，对本项目分析评价如下：

### （一）资金充足性

本项目拟于2019年发行医疗专项债券，拟发行债券金额为25,202.00万元，债券发行期限为七年。

根据项目收益与融资平衡分析结果显示，本债券存续期内还本付息资金充足。项目整体本息资金覆盖倍数可达到1.28倍。

#### 1、投资估算

参考目前国债七年期票面年利率，以及黑龙江省地区同类债券利率，本项目从客观、谨慎角度出发，暂按债券利率均为4.00%进行测算，据此估算本项目总投资为43,735.28万元，由建设及设备购置投资和债券发行费用构成。建设及设备购置投资为42,702.00万元。详见表1：

表1 项目总投资估算表单位

单位：人民币万元

序号	项目名称	建设及设备购置投资	建设期债券利息	债券发行费	总投资金额
1	讷河市人民医院建设及设备购置项目	42,702.00	1,008.08	25.20	43,735.28

#### 2、资金筹措

讷河市人民医院建设及设备购置项目专项债券项目预计总投资43,735.28万元，建设期投资由财政安排或医院自筹资本金18,533.28万元。项目总投资中的其余资金通过政府申请医疗专项债券筹集25,202.00万元。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	资金筹措总额
1	讷河市人民医院建设及设备购置项目	18,533.28	25,202.00	43,735.28



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。

### 3、项目收益与融资平衡测算

本项目总投资 43,735.28 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可实现累计现金结余 9,183.88 万元，需用经营收益支付的累计本息 32,258.56 万元。

讷河市人民医院建设及设备购置项目专项债券项目本息资金覆盖倍数=（期末项目累计净现金结余/债券本息）+1。本项目汇总资金覆盖倍数为 1.28。详见表 3:

表 3 项目收益与融资平衡测算表

单位：人民币万元

序号	项目名称	项目总投资	期末项目累计现金结余	本期计划发行额	经营期需偿还的融资本息	资金覆盖倍数
1	讷河市人民医院建设及设备购置项目	43,735.28	9,183.88	25,202.00	32,258.56	1.28

### （二）资金稳定性

讷河市人民医院建设及设备购置项目专项债券以经营收入为还本付息基础，按照既定的门诊收入、住院收入及经营成本进行估算，本期讷河市人民医院建设及设备购置项目专项债券存续期间有稳定的经营收入，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。医院于 2026 年偿还债券本金，且全部债券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	债券到期时间（年）
1	讷河市人民医院建设及设备购置项目	9,183.88	2026

### 三、风险分析

风险分析收入波动风险：项目的收入预测结果是整个项目的基础，收入预测

准确性与就诊人群预测的基础资料如社会经济发展水平、城市用地、人口结构、医疗政策等是否准确可靠、医疗水平和收费的高低等因素关系密切，而上述这些因素都具有一定的不确定性。

风险控制措施：经医疗主管部门论证，解读医疗收费政策，积极搜集项目单位医疗收费数据，病人住院数据等，科学选取样本，抽象出较为可靠的预测模型。

政策及经营风险：政策变化带来影响主要包括取消药品加成的影响、调整医疗服务价格的影响、医保支付制度改革的影响、分级诊疗实施等政策的影响。迫使医院必须从“以药养医”“以检查养医”、向“以技术与服务养医”转变，同时医保支付改革有力地控制了医疗费用的增长，也促使医院必须加强内涵管理，控制和降低运行成本、优化资源配置，提高经济管理和运行的绩效。

经营风险是指生产经营的不确定性带来的风险。本专项债券涉及项目经营风险主要为医疗领域，由于国家政策限制，没有大幅度提价的空间；相关收入存在不确定因素，且未来经营支出控制难度较大；面临私立医院的激烈竞争；面临医患关系难题。

风险控制措施：在项目运营期间，不断完善医疗服务机构的硬件设施，加强医疗队伍建设，提升项目的口碑。积极学习国内外医疗服务机构的先进运营管理经验，在保证服务的前提下可节约成本。积极维护病患关系，解决医患关系难题。与基层医疗机构建立转诊合作机制，发展学科建设，开展科学研究与教学培训，促进医疗技术水平的持续提升，采取上述措施以应对政策及经营风险带来的影响。申请医疗机构收取的医疗收入，应根据专项债券还本支出、利息和发行费用情况足额纳入政府性基金预算。专门用于偿还专项债券本息，如专项债券本息全部清偿后仍有结余，则按原用途规范使用。申请医疗机构因项目取得的部分专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。（如有政策变化，届时以公开颁布新政策为准）

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 $\pm 10\%$ 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，本期讷河市人民医院建设及设备购置项目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申请医疗专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

#### 四、总体评价

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过申请专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以医院经营收入所对应的充足、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，通过申请地方政府专项债券的方式，满足齐齐哈尔市讷河市区域医疗中心项目债券的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

中审亚太会计师事务所  
(特殊普通合伙)黑龙江分所



中国注册会计师  
(项目合伙人)



中国注册会计师



二〇一九年八月十二日



## 附件一：总投资估算表 1-1

表 1-1 项目总投资估算表

单位：人民币万元

序号	项目名称	已投资	2019年	2020年	合计
1	基建项目		20,202.00	17,500.00	37,702.00
2	医疗设备		5,000.00		5,000.00
2.1	3.0T 核磁		2,444.00		2,444.00
2.2	胃肠镜		320.00		320.00
2.3	超声（日立）		320.00		320.00
2.4	超声（东芝）		400.00		400.00
2.5	超声（飞利浦）		640.00		640.00
2.6	验光仪		16.00		16.00
2.7	DSA		800.00		800.00
2.8	眼底造影		60.00		60.00
3	建设期债券利息			1,008.08	1,008.08
4	债券发行费		25.20		25.20
	总投资		25,227.20	18,508.08	43,735.28

注：根据可行性研究报告的批复、《购置大型医疗设备的论证报告》、《建设及设备购置项目情况》及《经济评价报告》总投资42,702.00万元，其中：财政安排或医院自筹本金17,500.00万元，申请专项债券25,202.00万元。本项目拟采用发行地方政府医疗专项债券方式进行融资，债券发行产生的债券发行费应计入总投资，经重新计算，本项目总投资调整为43,735.28万元，项目工程建设投资37,702.00万元，设备购置投资5,000.00万元，建设期利息1,008.08万元，债券发行费25.20万元。



附件二：总投资估算建设期资金筹措表 2-1

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	已投资	2019 年	2020 年	合计
1	资本金		25.20	18,508.08	18,533.28
2	债券资金		25,202.00		25,202.00
	合计		<b>25,227.20</b>	<b>18,508.08</b>	<b>43,735.28</b>

附件三：收入成本预测表 3-1

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	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	合计
<b>1</b>	<b>经营收入</b>		<b>13,875.84</b>	<b>15,032.16</b>	<b>16,188.48</b>	<b>18,501.12</b>	<b>20,813.76</b>	<b>23,126.40</b>	<b>107,537.76</b>
1.1	门诊收入		5,466.24	5,921.76	6,377.28	7,288.32	8,199.36	9,110.40	42,363.36
1.2	住院收入		8,409.60	9,110.40	9,811.20	11,212.80	12,614.40	14,016.00	65,174.40
<b>2</b>	<b>经营成本</b>		<b>9,478.35</b>	<b>10,024.31</b>	<b>10,574.96</b>	<b>11,488.87</b>	<b>12,205.79</b>	<b>13,124.62</b>	<b>66,896.90</b>
2.1	人员经费		2,500.00	2,687.50	2,879.69	3,076.68	3,076.68	3,278.60	17,499.15
2.2	卫生材料费		2,775.17	3,006.43	3,237.70	3,700.22	4,162.75	4,625.28	21,507.55
2.3	其他费用		4,203.18	4,330.38	4,457.57	4,711.97	4,966.36	5,220.74	27,890.20
<b>3</b>	<b>净收益</b>		<b>4,397.49</b>	<b>5,007.85</b>	<b>5,613.52</b>	<b>7,012.25</b>	<b>8,607.97</b>	<b>10,001.78</b>	<b>40,640.86</b>

注：1、经营收入所依据的2019年6月哈尔滨工业大学建筑设计研究院编制《讷河市人民医院新建业务用房和购置部分医疗设备项目经济评价报告》所示，2021年-2026年项目经营收入107,537.76万元。

2、经营成本所依据的2019年6月哈尔滨工业大学建筑设计研究院编制《讷河市人民医院新建业务用房和购置部分医疗设备项目经济评价报告》所示，2021年-2026年项目经营成本66,896.90万元。

3、2019年6月28日讷河市人民代表大会常务委员会印发《关于批准讷河市人民医院新建业务用房和购置部分医疗设备项目偿还债务本息缺口纳入市级财政预算的决定》所示，同意讷河市人民政府提出的关于讷河市人民医院新建业务用房和购置部分医疗设备项目偿还债务本息缺口纳入市级财政预算，将每年对讷河市人民医院运营成本补贴5,000.00万元纳入市级财政预算(2021年-2026年)。

附件四：项目债券还本付息表 4-1

表 4-1 项目债券还本付息表

单位：人民币万元

序号	项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	合计
1	期初专项债券余额		25,202.00	25,202.00	25,202.00	25,202.00	25,202.00	25,202.00	25,202.00	
2	本期专项债券发行	25,202.00								25,202.00
3	利息支出		1,008.08	1,008.08	1,008.08	1,008.08	1,008.08	1,008.08	1,008.08	7,056.56
4	本期还款		1,008.08	1,008.08	1,008.08	1,008.08	1,008.08	1,008.08	26,210.08	32,258.56
4.1	其中：还本								25,202.00	25,202.00
4.2	付息		1,008.08	1,008.08	1,008.08	1,008.08	1,008.08	1,008.08	1,008.08	7,056.56
5	期末专项债券余额	25,202.00	25,202.00	25,202.00	25,202.00	25,202.00	25,202.00	25,202.00		

注：根据黑龙江省卫生健康委员会拟定的融资计划，本项目拟发行专项债券25,202.00万元，期限7年，假设年利率4%，利息按年支付，到期还本并支付最后一次利息。



## 附件五：各项目收益与融资平衡测算表 5-1

表 5-1 项目收益与融资平衡测算表

单位：人民币万元

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	合计
<b>现金流入</b>									
资本金流入	25.20	19,195.38							19,220.58
债券资金流入	25,202.00								25,202.00
其他融资资金流入									
销售收入现金流入			13,875.84	15,032.16	16,188.48	18,501.12	20,813.76	23,126.40	107,537.76
现金流入总额	25,227.20	19,195.38	13,875.84	15,032.16	16,188.48	18,501.12	20,813.76	23,126.40	151,960.34
<b>现金流出</b>									
建设期资金流出	25,202.00	17,500.00							42,702.00
运营期经营成本			9,478.35	10,024.31	10,574.96	11,488.87	12,205.79	13,124.62	66,896.90
债券发行费用	25.20								25.20
债券还本付息		1,008.08	1,008.08	1,008.08	1,008.08	1,008.08	1,008.08	26,210.08	32,258.56
其他融资还本付息		687.30	206.50						893.80
现金流出总额	25,227.20	19,195.38	10,692.93	11,032.39	11,583.04	12,496.95	13,213.87	39,334.70	142,776.46
<b>现金净流量</b>									
当年项目现金净流入			3,182.91	3,999.77	4,605.44	6,004.17	7,599.89	-16,208.30	
期末项目累计现金结余			3,182.91	7,182.68	11,788.12	17,792.29	25,392.18	9,183.88	
平均偿债覆盖倍数	1.28								

注：1、其他融资还本付息指以前年度借款需要在本发债期间内偿还的借款本金和利息。以前年度借款主要包括长期借款、短期借款、融资租赁借款以及医院与企业之间的借款。根据《2018年度全国卫生健康财务年报》及《以前年度借款统一表》、借款合同等进行预测，预计发债期间其他融资还本付息金额为893.80万元。

以上表 5-1 中专项债券项目的本息覆盖倍数的计算公式如下

专项债券项目本息资金覆盖倍数=（期末项目累计净现金结余/需偿还的债券本息）+1。

期末项目累计净现金结余=项目净收益-需偿还的融资本息-其他融资还本付息金额



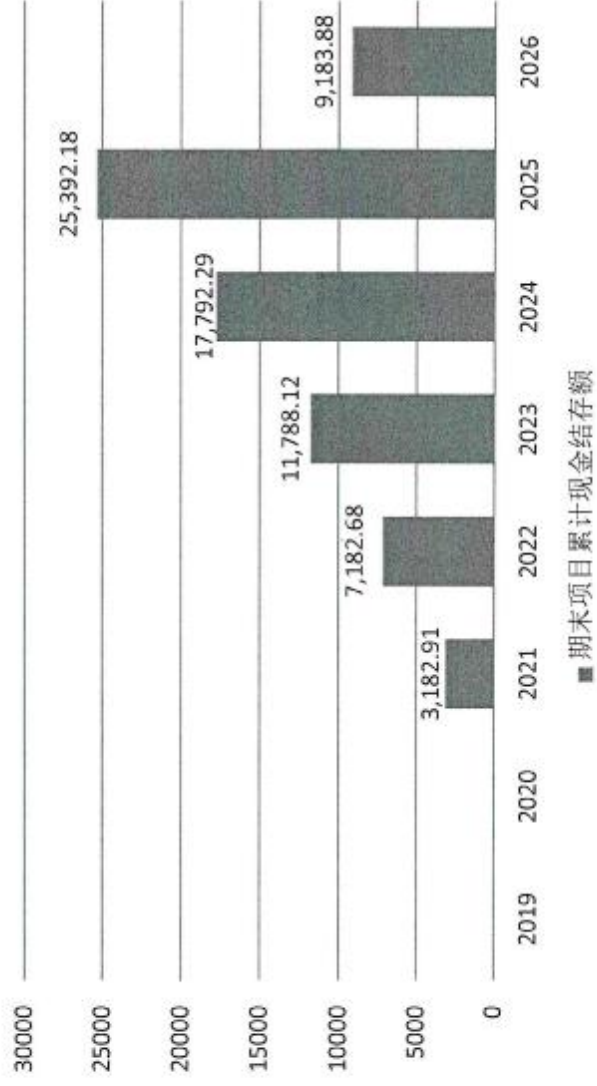
## 附件六：压力测试表 6-1

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%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	
1.1	经营净收益（万元）	34,544.73	36,576.78	38,608.82	40,640.86	42,672.91	44,704.95	46,736.99	
1.2	债券还本付息额（万元）	32,258.56	32,258.56	32,258.56	32,258.56	32,258.56	32,258.56	32,258.56	
1.3	债券本息覆盖倍数	1.10	1.16	1.22	1.28	1.35	1.41	1.47	

附件七：期末项目累计现金结存图 7-1

图 7-1 期末项目累计现金结存图（单位：万元）



注：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。

## 五、免责声明

我们出具的专项评价报告将仅基于下列基础、前提、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、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；

3、贵方确认医疗收入政策等因素的波动能够保障预计收入可实现；贵方履行的项目审批、申报程序及内容合法合规；

4、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；该等法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化，国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平无重大变化；

5、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；

6、医疗收入及可实现的其他收入等全部收入均优先用于偿还本次预计发行债券的本息；

7、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，中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）黑龙江分所（以下简称“中审亚太”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“中审亚太”的提交物、建议、评论、报告或其他服务；

8、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，贵方同意将保护中审亚太，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。





# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码 91230103301129350F (1-1)

名称 中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)黑龙江分所

类型 非公司私营企业

营业场所 哈尔滨市南岗区长江路65号9层

负责人 刘凤美

成立日期 2014年05月27日

营业期限 长期

经营范围 L18-会计师事务所审查企业会计报表、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、会计培训; 法律、法规的规定的其他业务。(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



请于每年1月1日至6月30日登陆全国企业信用信息公示系统(黑龙江) gsxt.hljaic.gov.cn报送年度报告, 逾期不报将列入经营异常名录。

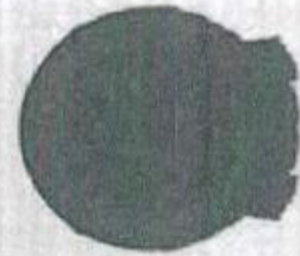
2014年05月27日

1584072

企业信用信息公示系统网址: [gsxt.hljaic.gov.cn](http://gsxt.hljaic.gov.cn)

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制





# 会计师事务所分所 执业证书

名称：中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）黑龙江分所

负责人：刘凤美

经营场所：哈尔滨市南岗区长江路65号9层7-14轴

分所执业证书编号：110101702304

批准执业文号：黑财注[2011] 36号

批准执业日期：2011年08月10日

证书序号：5000410

## 说明

1. 《会计师事务所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执业业务的凭证。
2. 《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
3. 《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
4. 会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



发证机关：

二〇一一年五月二十日

中华人民共和国财政部制

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



同意调入  
Agree the holder to be transferred to  
中天运会计师事务所(普通合伙)  
事务所  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2010年6月13日  
月 日

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

中天运会计师事务所(普通合伙) 事务所  
CPAs



同意调入  
Agree the holder to be transferred to  
中天运会计师事务所(普通合伙)  
事务所  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2010年7月11日  
月 日

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



年 月 日  
月 日 日

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

2010年4月13日  
月 日



姓名  
Full name 赵丽华  
性别  
Sex 女  
出生日期  
Date of birth 1977-04-20  
工作单位  
Working unit 中天运会计师事务所(特殊普通合伙)黑龙江分所  
身份证号码  
Identity card No. 232332197704200029



证书编号:  
No. of Certificate 230100720007

批准注册协会:  
Authorized Institute of CPAs 黑龙江省注册会计师协会

发证日期:  
Date of issuance 2010年02月08日



年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



年 月 日  
Year Month Day

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号:  
No. of Certificate

230000010033

批准注册协会:  
Authorized Institute of CPAs

黑龙江省注册会计师协会

发证日期:  
Date of Issuance

1997年 06月 27日



姓名 刘凤美  
Full name  
性别 女  
Sex  
出生日期 1967-11-04  
Date of birth  
工作单位 中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)黑龙江分所  
Working unit  
身份证号码 220102671104334  
Identity card No.

