

2019年黑龙江省教育专项债券（二期）--2019年
黑龙江省专项债券（六期）通河县第一中学项目

收益与融资自求平衡专项评价报告

瑞华黑核字[2019] 23020056号

目 录

一、 专项评价报告.....	1
二、 事务所附件	
1、本所营业执照.....	20
2、本所执业证书.....	21
3、本所经办注册会计师资格证书.....	22



瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）黑龙江分所
Ruihua Certified Public Accountants Heilongjiang branch
通讯地址：哈尔滨市道里区群力第四大道 399 号，汇智广场西栋 15 层
Add: 15/F West Building, Huizhi Plaza, No.399, Qunli Fourth Avenue, Daoli District Haerbin, Heilongjiang Province, China
邮政编码（Post Code）：150070
电话（Tel）：+86(0451)82321004-9 传真（Fax）：+86(0451)82324438

2019 年黑龙江省教育专项债券（二期）--2019 年 黑龙江省专项债券（六期）通河县第一中学 项目收益与融资自求平衡专项评价报告

瑞华黑核字[2019]23020056 号

通河县第一中学：

我们接受通河县第一中学委托，对 2019 年黑龙江省教育专项债券（二期）--2019 年黑龙江省专项债券（六期）通河县第一中学项目（以下简称“本项目”）的资金收益与融资自求平衡提供总体评价服务，在此基础上提交本专项评价报告。

本报告所涉及的服务工作范围如下：1、分析本项发债评价要素；2、项目债券发行存续期间现金流状况模拟分析；3、从现金角度对项目进行总体评价。

我们审核的依据是《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》。我们按照《中国注册会计师相关服务准则》要求通河县第一中学提供相关数据信息资料，并根据提供的上述信息资料提供总体评价服务。申请人和项目实施单位对该项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

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。

一、项目概述

（一）项目背景

通河县第一中学是哈尔滨市示范性普通高中，特别是近几年来，教育教学质量一年一个新台阶，高考升学率连年攀升。但是，学校硬件设施尚未达到“省级示范高中”建设要求，难以满足现代高中教育需要，制约了学校的可持续发展，也无法对接通河县 26 万城乡居民对优质教育服务的需求。正是在此背景下提出了学校整体迁建项目。

（二）项目建设必要性

学校教学设施老化陈旧，如校园占地面积生均仅为 17 平方米，校舍建筑面积生均 9.4 平方米，电教设备仅能同时满足 430 人上课等，学校各种功能教室及器材不达标，满足不了现代高速发展的教育需求；学校师资队伍建设完全符合省级示范高中师资水平的要求，能满足学生发展和教育教学质量提升的需求。综上所述，该项目的建设是可行且十分必要的。

（三）项目基本情况

哈尔滨市通河县第一中学校新建项目（以下简称“通河一中新建项目”），位于通河县铍子山大街和大通河大街交口处，东邻瑞冠豪居小区，南临大通河大街，北邻新民粮库，西邻农田地。建设用地面积 95,921.00 平方米，建筑基底面积 14,821.74 平方米，总建筑面积 44,368.92 平方米；体育活动用地 25,336.00 平方米；道路、停车用地面积 22,190.26 平方米，绿地面积 33,573.00 平方米。其中综合楼群一处，含 1 座教师办公楼、3 座教学楼和 1 座综合实验楼；宿舍楼 2 座，食堂 1 座，体育馆 1 座（含高低压配电室），艺术楼 1 座（含报告厅 1 个），400 米塑胶田径场 1 个，停车位 144 个，室外篮球场地 8 个，门卫室 2 座，消防水池一座。项目总投资 19,273.23 万元，建设期 2 年。目前尚未开工建设。

二、评价分析

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《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入，且现金流入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

根据财预〔2017〕89号文件的要求，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。

（一）资金充足性

本项目拟发行教育专项债券，发行债券金额 10,000.00 万元，期限十五年。分两次发行，其中：2019 年发行 5,100.00 万元，2020 年发行 4,900.00 万元。

根据项目收益与融资平衡分析结果显示，本项目债券存续期内还本付息资金充足。本项目本息资金覆盖倍数可达到 1.10 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、投资估算

参考目前国债五年期票面年利率，以及黑龙江省同类债券利率，本项目从客观、谨慎角度出发，暂按发行利率 4.00% 进行测算，据此估算本项目总投资为 19,273.23 万元，由项目建设投资、建设期利息及债券发行费用构成。本项目建设投资为 18,659.23 万元，建设期利息为 604.00 万元，发行费暂估为 10.00 万元。详见表 1：

表 1 项目总投资估算表

单位：人民币万元

项目名称	建设投资	建设期利息	债券发行费	总投资估算
通河一中新建项目	18,659.23	604.00	10.00	19,273.23

2、资金筹措

本项目建设期投资由财政安排或建设单位自筹资本金 9,273.23 万元。同时，项目总投资中的其余资金通过发行地方政府专项债券筹集，共计 10,000.00 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

项目名称	资本金	专项债券	资金筹措总额
通河一中新建项目	9,273.23	10,000.00	19,273.23

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 19,273.23 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项目净收益 17,603.41 万元，需偿还的融资本息 16,000.00 万元。具体情况如下：

本项目债券本息资金覆盖倍数=项目净收益/需偿还的融资本息。本项目资金覆盖倍数为 1.10。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

项目名称	项目总投资	项目净收益	计划发行额	需偿还的融资本息	资金覆盖倍数
通河县第一中学	19,273.23	17,603.41	10,000.00	16,000.00	1.10

(二) 资金稳定性

本项目专项债券还本付息以学费收入、住宿费收入、原校舍处置收入为基础，按照既定的学生人数测算专项债券存续期间的各年净收益，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。本项目专项债券第一期于 2034 年到期，第二期于 2035 年到期，本项目专项债券到期偿还本金后期末仍有结余。总体而言，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

项目名称	期末结余资金	债券到期时间
通河县第一中学	1,645.86	2035 年

三、风险分析

考虑到项目学费收入、住宿费收入、原校舍处置收入是本次所发行债券还本付息的基础，学生人数的变动会直接影响到债券本息的偿还。本次以通河县第一中学提供的《2019 年黑龙江省教育专项债券（二期）--2019 年黑龙江省政府专项债券

（六期）通河县第一中学项目实施方案》学生人数为预测数据。根据本项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，当学生人数下降 10%的情况下，本项目本息覆盖倍数仍然 >1 ，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

总体来看，本项目预计学费收入、住宿费收入、原校舍处置收入对其拟使用的募集资金保障程度较高，但未来募投项目涉及实际学生人数等受相关市场影响较大。考虑在未能按预测的学生人数取得收入，而导致不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内以及满足覆盖倍数的情况下发行专项债券用于周转偿还，进而在项目收入最终实现后予以归还，或者通过追加资本金等方式来满足还本付息要求。

四、总体评价

基于财政部对地方政府专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，本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，我们未注意到该资金筹措不能给通河县第一中学提供充足的资金支持的情况。同时，根据项目实施方案，以学费收入、住宿费收入、原校舍处置收入等为后续资金回笼手段，我们也未注意到上述回笼手段不能够为项目提供充足、稳定的现金流入的情况，出现不能充分满足本项目建设开发的还本付息要求的情况。

综上所述，基于目前对资金平衡方案中项目收入及成本的分析，我们认为本项目的净收益可以覆盖本期发行债券的还本付息支出，并有较可靠的保障倍数，可以实现项目收益与融资平衡。

本专项评价报告仅供申请人本次通河县第一中学项目拟发行专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）
黑龙江分所



中国注册会计师：

中国注册会计师
刘琦祺
3300033006
刘琦祺

中国注册会计师：

中国注册会计师
宋炳珍
1650263
宋炳珍1650263

2019年8月20日



附件一：总投资估算表

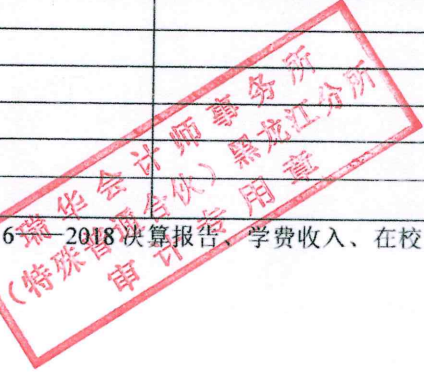
表 1-1 项目总投资估算表

编制单位：通河县第一中学

单位：人民币万元

序号	项目名称	投资金额
1	建设投资	18,659.23
1.1	建安工程费	15,709.85
1.2	工程其他费用	1,567.22
1.3	预备费	1,382.16
2	建设期利息	604.00
3	债券发行费	10.00
	项目总投资	19,273.23

备注：通河一中只对学校提供的 2016—2018 决算报告、学费收入、在校生人数、住宿生人数、学费及住宿费收费标准文件负责。



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

编制单位：通河县第一中学

单位：人民币万元

序号	项目名称	2019年	2020年	2021年	合计
1	资本金	4,334.72	4,538.51	400.00	9,273.23
1.1	建设投资	4,329.62	4,329.61		8,659.23
1.2	建设期利息		204.00	400.00	604.00
1.3	债券发行费	5.10	4.90		10.00
2	债券资金	5,100.00	4,900.00		10,000.00
	合计	9,434.72	9,438.51	400.00	19,273.23

备注：通河一中只对学校提供的 2016—2018 决算报告、学费收入、在校生人数、住宿生人数、学费及住宿费收费标准文件负责。

附件三：收入及成本估算表

表 3-1 收入及成本估算表

编制单位：通河县第一中学

序号	收入成本类别	收入成本类别										
		2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年		
一、	收入	168.43	168.43	241.50	252.00	262.50	267.75	267.75	267.75	267.75	267.75	
1	学费收入	168.00	168.00	184.00	192.00	200.00	204.00	204.00	204.00	204.00	204.00	
1.1	学生人数(人)	2,100	2,100	2,300	2,400	2,500	2,550	2,550	2,550	2,550	2,550	
1.2	学费单价(万元/人.年)	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	
2	住宿费收入	0.43	0.43	57.50	60.00	62.50	63.75	63.75	63.75	63.75	63.75	
2.1	学生人数(人)	17	17	2,300	2,400	2,500	2,550	2,550	2,550	2,550	2,550	
2.2	住宿单价(万元/人.年)	0.025	0.025	0.025	0.025	0.025	0.025	0.025	0.025	0.025	0.025	
二、	原校舍处置收入		2,500.00									
三、	成本											
1	成本支出项	117.60	117.60	128.80	134.40	140.00	142.80	142.80	142.80	142.80	142.80	
1.1	公用经费	100.80	100.80	110.40	115.20	120.00	122.40	122.40	122.40	122.40	122.40	
1.2	运营维护成本	16.80	16.80	18.40	19.20	20.00	20.40	20.40	20.40	20.40	20.40	
2	成本抵减项(财政生均拨款)	336.00	336.00	368.00	384.00	400.00	408.00	408.00	408.00	408.00	408.00	
2.1	年平均人数(人)	2,100	2,100	2,300	2,400	2,500	2,550	2,550	2,550	2,550	2,550	
2.2	生均拨款标准(元/人)	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	

备注：通河一中只对学校提供的2016—2018决算报告、学费收入、在校生成数、住宿生成数、学费及住宿费收费标准文件负责。



表 3-1 收入及成本估算表 (续)

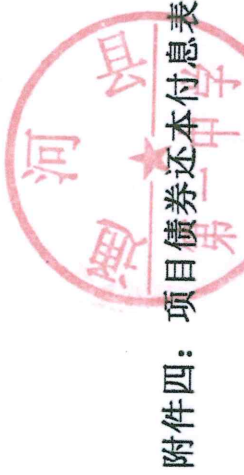
编制单位: 通河县第一中学

单位: 人民币万元

序号	收入成本类别	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	合计
一、	收入	267.75	267.75	267.75	267.75	267.75	267.75	267.75	4,038.11
1	学费收入	204.00	204.00	204.00	204.00	204.00	204.00	204.00	3,156.00
1.1	学生人数 (人)	2,550	2,550	2,550	2,550	2,550	2,550	2,550	
1.2	学费单价 (万元/人.年)	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	
2	住宿费收入	63.75	63.75	63.75	63.75	63.75	63.75	63.75	882.11
2.1	学生人数 (人)	2,550	2,550	2,550	2,550	2,550	2,550	2,550	
2.2	住宿单价 (万元/人.年)	0.025	0.025	0.025	0.025	0.025	0.025	0.025	
二、	原校舍处置资金						6,065.30	5,000.00	13,565.30
三、	成本								
1	成本支出项	142.80	142.80	142.80	142.80	142.80	142.80	142.80	2,209.20
1.1	公用经费	122.40	122.40	122.40	122.40	122.40	122.40	122.40	1,893.60
1.2	运营维护成本	20.40	20.40	20.40	20.40	20.40	20.40	20.40	315.60
2	成本抵减项 (财政生均拨款)	408.00	408.00	408.00	408.00	408.00	408.00	408.00	6,312.00
2.1	年平均人数 (人)	2,550	2,550	2,550	2,550	2,550	2,550	2,550	
2.2	生均拨款标准 (元/人)	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	

备注: 通河一中只对学校提供的 2016—2018 决算报告、学费收入、在校生人数、住宿费收入、住宿费收费标准文件负责。





附件四：项目债券还本付息表

表 4-1 项目债券还本付息表

编制单位：通河县第一中学

单位：人民币万元

年份	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
债券利率	4.00%									
期初专项债券余额		5,100.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
本期专项债券发行资金	5,100.00	4,900.00								
利息支出		204.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00
本期还款		204.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00
其中：还本										
付息		204.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00
期末专项债券余额	5,100.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00

表 4-1 项目债券还本付息表（续）

编制单位：通河县第一中学

单位：人民币万元

年份	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	合计
债券利率								
期初专项债券余额	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	4,900.00	
本期专项债券发行资金								10,000.00
利息支出	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	196.00	6,000.00
本期还款	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	5,500.00	5,096.00	16,000.00
其中：还本								
付息	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	5,100.00	4,900.00	10,000.00
期末专项债券余额	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	4,900.00	196.00	6,000.00

备注：通河一中只对学校提供的2016—2018决算报告、学费收入、在校生人数、住宿费及住宿费收费标准文件负责。



附件五：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

编制单位：通河县第一中学

年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
现金流入										
资本金流入	4,334.72	4,376.96								
债券资金流入	5,100.00	4,900.00								
运营期现金流入	-	168.43	168.43	241.50	252.00	262.50	267.75	267.75	267.75	267.75
原校舍处置流入	-		2,500.00							
现金流入总额	9,434.72	9,445.39	2,668.43	241.50	252.00	262.50	267.75	267.75	267.75	267.75
现金流出										
建设期资金流出	9,429.62	9,229.61								
运营期现金流出										
债券发行费用	5.10	4.90								
债券还本付息	-	204.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00
现金流出总额	9,434.72	9,438.51	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00
现金净流量										
当年项目现金净流入	-	6.88	2,268.43	-158.50	-148.00	-137.50	-132.25	-132.25	-132.25	-132.25
期末项目累计现金结存额	-	6.88	2,275.31	2,116.81	1,968.81	1,831.31	1,699.06	1,566.81	1,434.56	1,302.31
平均偿债覆盖率										

单位：人民币万元

备注：通河一中对学校提供的2016—2018决算报告、学费收入、在校生人数、住宿费收入、住宿费收费标准文件负责。



表 5-1 项目收益与融资平衡测算表 (续)

编制单位: 通河县第一中学

单位: 人民币万元

年度	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	合计
现金流入								
资本金流入								8,711.68
债券资金流入								10,000.00
运营期现金流入	267.75	267.75	267.75	267.75	267.75	267.75	267.75	4,038.11
原校舍处置流入	-	-	-	-	-	6,065.30	5,000.00	13,565.30
现金流入总额	267.75	267.75	267.75	267.75	267.75	6,333.05	5,267.75	36,315.09
现金流出								
建设期资金流出								18,659.23
运营期资金流出								-
债券发行费用								
债券还本付息	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	5,500.00	5,096.00	10.00
现金流出总额	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	5,500.00	5,096.00	16,000.00
现金净流量								34,669.23
当年项目现金净流入	-132.25	-132.25	-132.25	-132.25	-132.25	833.05	171.75	1,645.86
期末项目累计现金结存额	1,170.06	1,037.81	905.56	773.31	641.06	1,474.11	1,645.86	
平均偿债覆盖率								1.10

备注: 通河一中只对学校提供的 2016—2018 决算报告、学费收入、在校生人数、住宿费及住宿费标准文件负责。

注：依据黑财教[2015]166号《省财政厅省教育厅关于建立公办普通高中生均公用经费财政拨款标准的实施意见》，“由同级财政预算安排日常公用经费，包括维持学校运转的经常性项目支出，按全日制普通高级中学学历教育在校生人数折算的生均公用经费财政拨款标准不低于1,600元（含取暖费，不含学费）”。鉴于“生均公用经费1,600元/人”已能覆盖维持学校运转的经常性项目支出，故“生均公用经费”和“成本”未纳入平衡方案计算。

附件六：压力测试表

表 6-1 项目收益压力测试表

编制单位：通河县第一中学

单位：人民币万元

序号	项目净收益变动情况敏感性分析	敏感性变动比例				
		-10%	-5%	0	5%	10%
1	项目净收益	17,199.60	17,401.50	17,603.41	17,805.32	18,007.22
1.1	净收益	3,634.30	3,836.20	4,038.11	4,240.02	4,441.92
1.2	原校舍处置资金	13,565.30	13,565.30	13,565.30	13,565.30	13,565.30
2	债券还本付息额	16,000.00	16,000.00	16,000.00	16,000.00	16,000.00
3	债券本息覆盖倍数	1.07	1.09	1.10	1.11	1.13

备注：通河一中只对学校提供的2016—2018决算报告、学费收入、在校生成数、住宿生人数、学费及住宿费收费标准文件负责。

附件七:



收益及现金流入评价说明

一、收益及现金流入预测编制基础

本次预测以通河一中新建项目（以下简称“本项目”）预期学费收入、住宿费收入、原校舍处置收入为基础，结合项目的总投资估算、建设期等，以预测期间经济环境的估计假设为前提，编制本项目收益及现金流入预测表。

二、收益及现金流入预测编制的相关依据

- 1、通河县发展和改革局《关于<通河县第一中学新建项目可行性研究报告>的批复》通发改发【2019】77号；
- 2、通河县自然资源局出具的通自然预审字【2019】66号《关于通河县教育局第一中学新建项目用地预审的复函》；
- 3、《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》（财预[2017]89号）；
- 4、《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34号）；
- 5、《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23号）。

三、项目收益及现金流入预测假设

- 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；
- 4、项目自有资金均通过财政拨款收入进行支出；
- 5、学校现有其他存量在建项目后续资金缺口资金均可通过财政拨款收入进行支出；
- 6、由于学校年收入总额中的财政补助收入是从同级财政部门取得的各类财政拨款，主要用于支付工资福利、商品和服务支出、对个人和家庭补助支出等，因此在分析学校所产生的收益过程中，剔除了财政补助收入及其对应的支出项目。

四、收益及现金流入预测编制说明

1、建设单位基本情况

通河县第一中学始建于 1946 年，1990 年成为独立高中。学校现有 37 个教学班，约 2,000 名学生，100 名教职工。现有占地面积 32,000 平方米，有教学楼、实验楼、食堂宿舍楼等建筑面积 24,900 平方米。

2、项目基本情况

哈尔滨市通河县第一中学校新建项目（以下简称“通河一中新建项目”），位于通河县铍子山大街和大通河大街交口处，东邻瑞冠豪居小区，南临大通河大街，北邻新民粮库，西邻农田地。用地面积 95,921.00 平方米，建筑基底面积 14,821.74 平方米，总建筑面积 44,368.92 平方米；体育活动用地 25,336.00 平方米；道路、停车用地面积 22,190.26 平方米，绿地面积 33,573.00 平方米。其中综合楼群一处，含 1 座教师办公楼、3 座教学楼和 1 座综合实验楼；宿舍楼 2 座，食堂 1 座，体育馆 1 座（含高低压配电室），艺术楼 1 座（含报告厅 1 个），400 米塑胶田径场 1 个，停车位 144 个，室外篮球场地 8 个，门卫室 2 座，消防水池一座。项目总投资 19,273.23 万元，建设期 2 年。目前尚未开工建设。

3、投资估算与资金筹措方式

根据可行性研究报告及相关批复文件，本项目建设投资 18,659.23 万元，建设期利息为 604.00 万元（债券利率按 4% 估算，最终以实际利率为准，建设期付息二次），债券发行费 10.00 万元（按债券发行金额的 0.1% 测算），总投资估算 19,273.23 万元。其中财政安排或高校自筹资本金 9,273.23 万元，占总投资比例 48.11%；通过申请发行地方政府专项债券筹措 10,000.00 万元，占总投资比例 51.89%（2019 年发行 5,100.00 万元，2020 年拟发行 4,900.00 万元，债券期限 15 年）。项目明细详见下表：

单位：万元

项目名称	投资总额			资金筹措方式	
	建设投资	建设期利息	发行费用	自有资金	发行债券
通河一中新建项目	18,659.23	604.00	10.00	9,273.23	10,000.00
合计			19,273.23		19,273.23

（三）收益及现金流入预测说明

1、项目建设背景及必要性

通河县第一中学是哈尔滨市示范性普通高中，特别是近几年来，教育教学质量一

年一个新台阶，高考升学率连年攀升。但是，学校硬件设施尚未达到“省级示范高中”建设要求，难以满足现代高中教育需要，制约了学校的可持续发展，也无法对接通河县 26 万城乡居民对优质教育服务的需求。正是在此背景下提出了学校整体迁建项目。

学校教学设施老化陈旧，如校园占地面积生均仅为 17 平方米，校舍建筑面积生均 9.4 平方米，电教设备仅能同时满足 430 人上课等，学校各种功能教室及器材不达标，满足不了现代高速发展的教育需求；学校师资队伍建设完全符合省级示范高中师资水平的要求，能满足学生发展和教育教学质量提升的需求。综上所述，该项目的建设是可行且十分必要的。

2、收益及现金流入预测

(1) 收入情况

本次发行专项债券项目，以学费收入、住宿费收入、原校舍处置收入还本付息，具体情况如下：

①生源预测

2018 年在校生总规模达到 2,014 人，预测 2020、2020 年学生人数可达 2,100 人，2021 年逐年增加，预测到 2025 年在校生可达到 2,550 人，并保持以后年度不变。

②学费收费标准

按照黑龙江省教育厅 2019 年 7 月 8 日《黑龙江省教育厅党委会纪要》拟定调整规范意见，“省级示范高中：城市每生每学年 1,400 元，农村（指县、县级市、郊区，下同）每生每学年 1,200 元；一般高中：城市每生每学年 1,100 元，农村每生每学年 800 元。”，通河县第一中学为哈尔滨市示范性普通高中，坐落通河镇，收费标准为每生每学年 800 元，本次不考虑未来增长因素。

③住宿费收费标准

根据哈教联发【2002】3 号文件，“有住宿生的学校，可按在校住宿时间收取住宿费，住宿学生每月住宿费最高不超过 25 元（不足半月按半月计收，超过半月的按整月计收）。本次综合考虑按平均 250 元/生·年测算，本次不考虑未来增长因素。

④原校舍处置收入

(1) 原校舍处置资金用于偿还债券情况

依据 2019 年 7 月 7 日《通县人民政府专题会议纪要》，“会议决定，今后我

县若处理变卖第一中学原址资产，要将所得资金全部用于偿还专项债券。”

(2) 原校舍价值情况

经哈尔滨华泰房地产土地咨询估价有限责任公司哈华泰房估【2019】字第 1117 号、1118 号、1119 号、1120 号和 1121 号《房地产估价报告》，确定估价对象于价值时点的市场价值总额分别为 863.54 万元、6,586.48 万元、845.44 万元、3,943.75 万元、1,149.19 万元和 176.91 万元，合计 13,565.30 万元。

(3) 原校舍处置资金流入时点

本次假设原校舍处置资金于 2021 年流入 2,500.00 万元，2034 年流入 6,065.30 万元，2035 年流入 5,000.00 万元，用于偿还债券本息。

预期收入及现金流入表

单位：万元

年度	收入			可用与还款净收益
	学费	住宿费	原校舍处置收入	
2020 年	168.00	0.43		168.43
2021 年	168.00	0.43	2,500.00	2,668.43
2022 年	184.00	57.50		241.50
2023 年	192.00	60.00		252.00
2024 年	200.00	62.50		262.50
2025 年	204.00	63.75		267.75
2026 年	204.00	63.75		267.75
2027 年	204.00	63.75		267.75
2028 年	204.00	63.75		267.75
2029 年	204.00	63.75		267.75
2030 年	204.00	63.75		267.75
2031 年	204.00	63.75		267.75
2032 年	204.00	63.75		267.75
2033 年	204.00	63.75		267.75
2034 年	204.00	63.75	6,065.30	6,333.05
2035 年	204.00	63.75	5,000.00	5,267.75
合计	3,156.00	882.11	13,565.30	17,603.41

(2) 运营成本情况

本项目运营期的成本和费用主要为公用经费和运营维护成本。

①公用经费预测

本项目公用经费主要包括材料费、水费、电费等直接成本及相应税费。按目前同类行业的情况，适当增加比例的原则，通过加权平均后，按收入的 60% 计算。

②运营维护费预测

本项目运营维护费主要为维修维护费，按收入的 10% 计算。

③相关税费

本项目纳入债券还本付息的资金来源为学费、住宿费收入和原校舍处置资金，不涉及相关税费。

3、收益与融资平衡情况

在本项目债券存续期内，可用与还款净收益 4,038.11 万元、原校舍处置资金 13,565.30 万元；债券还本付息合计 16,000.00 万元。

依据黑财教[2015]66 号《省财政厅省教育厅关于建立公办普通高中生均公用经费财政拨款标准的实施意见》，“由同级财政预算安排日常公用经费，包括维持学校运转的经常性项目支出，按全日制普通高中学龄教育在校学生人数折算的生均公用经费财政拨款标准不低于 1,600 元（含取暖费，不含学费）”

鉴于“生均公用经费 1,600 元/人”已能覆盖维持学校运转的经常性项目支出 560 元/人，故“生均公用经费”和“支出”未纳入平衡方案计算。

项目收益与融资平衡测算表

单位：万元

项目	本期计划	净收益	原校舍处置	项目净收益	债券融资	覆盖倍数
总投资	发行额		资金		本息	
19,273.23	10,000.00	4,038.11	13,565.30	17,603.41	16,000.00	1.10

经测算，本项目预期收益与融资可达平衡，收益覆盖债券本息总额的保障倍数为 1.10。

4、压力测试

考虑到学费收入、住宿费收入、原校舍处置收入是本次所发行债券还本付息的基础，学生人数的变动会直接影响到债券本息的偿还。当预计学生人数下降 10% 情况下，本项目本息覆盖倍数仍然 > 1，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

压力测试表

单位：万元

序号	净收益变动情况 敏感性分析	-10%	-5%	0	5%	10%
1	项目净收益	17,199.60	17,401.50	17,603.41	17,805.32	18,007.22
1.1	净收益	3,634.30	3,836.20	4,038.11	4,240.02	4,441.92
1.2	原校舍处置收入	13,565.30	13,565.30	13,565.30	13,565.30	13,565.30
2	债券还本付息额	16,000.00	16,000.00	16,000.00	16,000.00	16,000.00
3	债券本息覆盖倍 数	1.07	1.09	1.10	1.11	1.13

瑞华会计师事务所
(特殊普通合伙) 专用章

通河县第一中学
★
2019年8月20日



营业执照

(副本)

统一社会信用代码 91230103578093100P(1-1)

名称 瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）黑龙江分所

类型 非公司私营企业

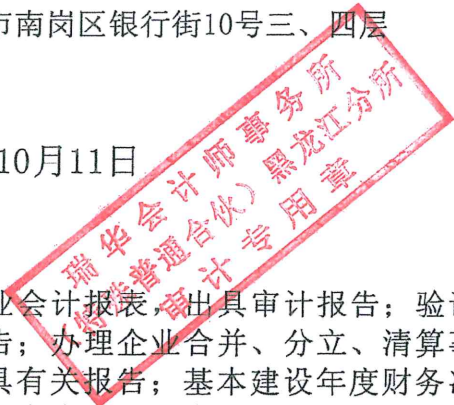
营业场所 哈尔滨市南岗区银行街10号三、四层

负责人 宋卫东

成立日期 2011年10月11日

营业期限 长期

经营范围 审计企业会计报表，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（黑龙江省财政厅批文）。（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）

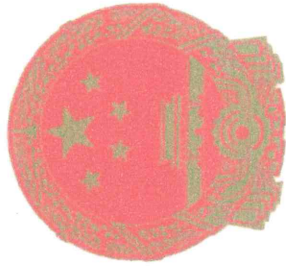


登记机关



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。

2013 年 09 月 25 日



会计师事务所分所 执业证书

名称：瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）黑龙江分所

负责人：宋卫东

经营场所：黑龙江省哈尔滨市南岗区银行街10号

分所执业证书编号：110101302303

批准执业文号：黑财注[2009] 47号

批准执业日期：2009年12月14日



证书序号：5000416

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，准予持证分所执行业务的凭证。
- 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《会计师事务所分所执业证书》。

发证机关：



二〇一八年五月二十日

中华人民共和国财政部制

刘琦祺



姓名	刘琦祺
Sex	女
出生日期	1972-08-27
工作单位	瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)黑龙江分所
身份证号码	230107197208271569



瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)黑龙江分所
 审计专用章

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: 230000030686
No. of Certificate

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

发证日期: 1997 年 12 月 01 日
Date of Issuance



宋炳珍



姓名	宋炳珍
Sex	女
Date of birth	1969-04-28
Working unit	瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)黑龙江分所
Identity card No.	230102196904284623



瑞华会计师事务所
(特殊普通合伙)黑龙江分所
审计专用章

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: 110001650263
No. of Certificate

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

发证日期: 2007 年 11 月 29 日
Date of Issuance /y /m /d

