

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）齐齐哈尔市讷河市教育

项目收益与融资自求平衡专项评价报告

-讷河市拉哈一中项目

瑞华黑核字[2019] 23020053号

目 录

一、 专项评价报告.....	1
二、 事务所附件	
1、本所营业执照.....	19
2、本所执业证书.....	20
3、本所经办注册会计师资格证书.....	21



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）齐齐哈尔市讷河市教育 项目收益与融资自求平衡专项评价报告 -讷河市拉哈一中项目

瑞华黑核字[2019]23020053 号

讷河市拉哈一中：

我们接受讷河市拉哈一中委托，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）齐齐哈尔市讷河市教育-讷河市拉哈一中项目专项债券（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》要求讷河市拉哈一中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。

拉哈一中项目实施方案》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和住宿费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讷河市拉哈一中项目提供充足的资金支持的情况。同时，根据项目实施方案，以学费收入和住宿费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，我们认为本项目的项目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讷河市拉哈一中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)



中国注册会计师：


刘琦祺


中国注册会计师：


宋炳珍


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：内阳市拉哈一中

单位：人民币万元

序号	项目名称	投资金额
1	建设投资	2,500.00
1.1	工程费用	2,361.75
1.2	工程建设其他费用	88.25
1.3	预备费	50.00
2	建设期利息	80.00
3	债券发行费	2.00
	项目总投资	2,582.00

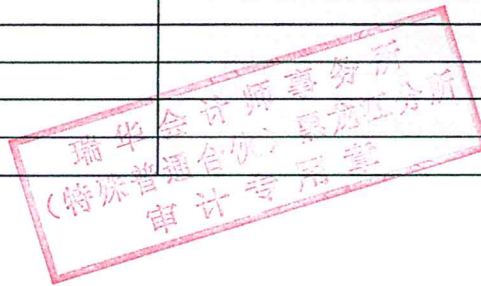




表 3-1 收入及成本估算表 (续)

编制单位: 讷河市拉哈一中

序号	收入成本类别	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	合计
一、	收入	312.00	312.00	312.00	312.00	312.00	312.00	312.00	4,680.00
1	学费收入	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	2,880.00
1.1	学生人数 (人)	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	
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	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	1,800.00
2.1	学生人数 (人)	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	
2.2	住宿单价 (万元/人.年)	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	
二、	成本								
1	成本支出项	218.40	218.40	218.40	218.40	218.40	218.40	218.40	3,276.00
1.1	公用经费	187.20	187.20	187.20	187.20	187.20	187.20	187.20	2,808.00
1.2	运营维护成本	31.20	31.20	31.20	31.20	31.20	31.20	31.20	468.00
2	成本抵减项 (财政生均拨款)	384.00	384.00	384.00	384.00	384.00	384.00	384.00	5,760.00
2.1	年平均人数 (人)	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	
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	



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：讷河市拉哈一中

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
债券利率	4%								
期初专项债券余额	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
本期专项债券发行资金	2,000.00								
利息支出	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
本期还款	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
其中：还本									
付息	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
期末专项债券余额	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00

4-1 项目债券还本付息表(续)

编制单位：讷河市拉哈一中

单位：人民币万元

年份	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	合计
债券利率	4%							
期初专项债券余额	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	
本期专项债券发行资金								2,000.00
利息支出	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	1,200.00
本期还款	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	2,080.00	3,200.00
其中：还本							2,000.00	2,000.00
付息	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	1,200.00
期末专项债券余额	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00		



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：讷河市拉哈一中

单位：人民币万元

年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
现金流入								
资本金流入	502.00							
债券资金流入	2,000.00							
运营期现金流入	-	312.00	312.00	312.00	312.00	312.00	312.00	312.00
现金流入总额	2,502.00	312.00	312.00	312.00	312.00	312.00	312.00	312.00
现金流出								
建设期资金流出	2,500.00	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出								
债券发行费用	2.00	-	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	-	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
现金流出总额	2,502.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
现金净流量								
当年项目现金净流入	-	232.00	232.00	232.00	232.00	232.00	232.00	232.00
期末项目累计现金结存额	-	232.00	464.00	696.00	928.00	1,160.00	1,392.00	1,624.00
平均偿债覆盖率								





表 5-1 项目收益与融资平衡测算表 (续)

单位: 人民币万元

编制单位: 哈尔滨市拉哈一中

年度	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	合计
现金流入									
资本金流入									502.00
债券资金流入									2,000.00
运营期现金流入	312.00	312.00	312.00	312.00	312.00	312.00	312.00	312.00	4,680.00
现金流入总额	312.00	312.00	312.00	312.00	312.00	312.00	312.00	312.00	7,182.00
现金流出									
建设期资金流出									2,500.00
运营期现金流出									
债券发行费用									2.00
债券还本付息	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	2,080.00	3,200.00
现金流出总额	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	2,080.00	5,702.00
现金净流量									
当年项目现金净流入	232.00	232.00	232.00	232.00	232.00	232.00	232.00	-1,768.00	1,480.00
期末项目累计现金结存额	1,856.00	2,088.00	2,320.00	2,552.00	2,784.00	3,016.00	3,248.00	1,480.00	
平均偿债覆盖率									1.46

注: 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级中学在普通教育在校生人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在普通教育在校生人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。



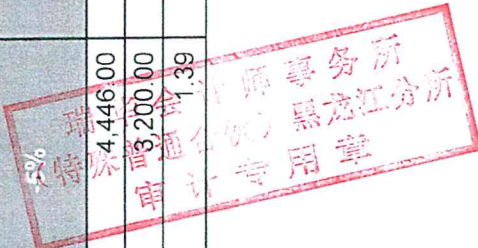
附件六：压力测试表

表 6-1 项目收益压力测试表

编制单位：讷河市拉哈一中

单位：人民币万元

序号	净收益变动情况敏感性分析	敏感性变动比例			
		-10%	0	5%	10%
1	净收益	4,212.00	4,446.00	4,914.00	5,148.00
2	债券还本付息额	3,200.00	3,200.00	3,200.00	3,200.00
3	债券本息覆盖倍数	1.32	1.39	1.54	1.61



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

本次预测以讷河市拉哈一中专项债券项目（以下简称“本项目”）预期学费收入、住宿费收入为基础，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、《讷河市发展和改革局关于讷河市拉哈一中教学综合楼建设项目可行性研究报告的批复》讷发改审批【2019】69号文件；

2、《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）；

3、《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34号）；

4、《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

（一）建设单位基本情况

建设单位名称：讷河市拉哈一中

项目收益与融资平衡测算表

单位：万元

项目	本期计划	收入	净收益	债券融资	覆盖倍数
总投资	发行额			本息	
2,582.00	2,000.00	4,680.00	4,680.00	3,200.00	1.46

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1.46。

4、压力测试

考虑到学费收入、住宿费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。

瑞华会计师事务所
（特殊普通合伙）黑龙江分所
压力测试表
审计专用章

单位：万元

序号	净收益变动情况 敏感性分析	-10%	-5%	0	5%	10%
1	净收益	4,212.00	4,446.00	4,680.00	4,914.00	5,148.00
2	债券还本付息额	3,200.00	3,200.00	3,200.00	3,200.00	3,200.00
3	债券本息覆盖倍数	1.32	1.39	1.46	1.54	1.61





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）



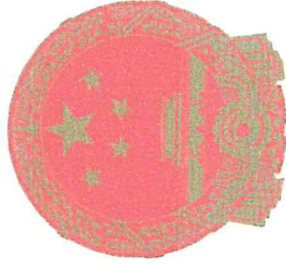
登记机关



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

1569863



证书序号: 5000416

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行行业的凭证。
- 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: 黑龙江省财政厅

二〇一〇年五月三十日

中华人民共和国财政部制

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



刘琦祺

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓名: 刘琦祺
Full name: 刘琦祺
性别: 女
Sex: 女
出生日期: 1972-08-27
Date of birth: 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
Working unit: 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
Identity card No.: 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

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会



姓名 宋炳珍
Full name
性别 女
Sex
出生日期 1969-04-28
Date of birth
工作单位 瑞华会计师事务所(特殊普通合
伙)黑龙江分所
Working unit
身份证号码 230102196904284623
Identity card No.



瑞华会计师事务所
(特殊普通合伙)黑龙江分所
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

