

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

-讷河市第一中学项目

瑞华黑核字[2019] 23020051号

目 录

一、 专项评价报告.....	1
二、 事务所附件	
1、本所营业执照.....	21
2、本所执业证书.....	22
3、本所经办注册会计师资格证书.....	23



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/FWestBuilding, HuizhiPlaza, No.399, QunliFourthAvenue, DaoliDistrict 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 -讷河市第一中学项目

瑞华黑核字[2019]23020051 号

讷河市第一中学：

我们接受讷河市第一中学委托，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）齐齐哈尔市讷河市教育-讷河市第一中学项目专项债券（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》要求哈尔滨市相关部门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

近几年来，“走班教学”成为了一种新的教学趋势，它能满足学生的兴趣爱好，给予学生以充分的学习自主选择权，体现学生的主体地位，能充分调动学生学习的主动性，提升学生的自信心，扩大了学生的交往范围，加大了同学间的相互影响，有利于增强同一层次学生之间的竞争意识和合作意识，彰显了学生主体的地位，除此之外，“走班教学”做到因材施教，把同一层次的学生统一起来进行学习，大大提高了老师的教学效率。实行“走班教学”后，学校教室及教师办公室等各种教学用房都已不能满足，所以急需新建新校区，以满足教学需求。在这种情况下提出了学校异地新建项目。

（二）项目建设必要性

项目的建设，将不断改善教学设施条件，提高教育质量和教学水平，促进学校整体教学水平的提高；将进一步完善教室和基础设备的配置条件，保障学生有一个良好的学习环境。

学校经过多年的发展，学校影响也不断提高，在校学习的学生范围也越来越广。学校从各个方面都做了相应的改善措施。经济发展和各项事业的长足进步，促使教育事业的发展。促进社会稳定，提供有效的学习环境都是十分必要的。

（三）项目基本情况

讷河市第一中学异地新建项目（以下简称“讷河一中异地新建项目”），位于通江路东段路北，嫩泰高速公路西侧，新建校区占地面积 116,750.07 平方米，总建筑面积 99,654.99 平方米（地上建筑面积 97,856.03 平方米，地下建筑面积 1,798.96 平方米）。其中，教学综合楼建筑面积 60,461.2 平方米；食堂建筑面积 7,067.54 平方米；宿舍建筑面积 23,325.92 平方米；体育馆 6,836.13 平方米；400 米塑胶跑道 4,648 平方米；标准足球场地 7,140 平方米；5,000 人看台，道路硬化 10,000 平方米，绿化面积 5,000 平方米，围墙 800 米。门卫房 40 平方米。地下建筑面积 1,798.96 m²，功能为消防泵房，消防水池，消防控制室。本项目总投资 30,683.49 万元，2018 年 10 月开始建设，预计 2020 年 9 月竣工。

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

本项目拟发行黑龙江省教育专项债券，发行债券金额 17,000.00 万元，期限十五年。

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 30,867.99 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 30,170.99 万元，建设期利息为 680.00 万元，发行费暂估为 17.00 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
讷河一中异地新建项目	30,170.99	680.00	17.00	30,867.99

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 13,867.99 万元。同时，项目总投资中的其余资金通过政府发行地方政府专项债券筹集，共计 17,000.00 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
讷河一中异地新建项目	13,867.99	17,000.00	30,867.99

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 30,867.99 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 29,990.93 万元（其中：经营净收益 10,098.00 万元，原校舍处置资金 19,892.93 万元），需偿还的融资本息 27,200.00 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
讷河市第一中学	30,867.99	29,990.93	17,000.00	27,200.00	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。本项目专项债券于 2034 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
讷河市第一中学	2,935.43	2034 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。本次以讷河市第一中学

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）讷河市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讷河市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讷河市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）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



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：讷河市第一中学

单位：人民币万元

序号	项目名称	投资金额
1	建设投资	30,170.99
1.1	建筑安装工程费	25,454.01
1.2	工程建设其他费用	2,482.09
1.3	预备费	2,234.89
2	建设期利息	680.00
3	债券发行费	17.00
	项目总投资	30,867.99

瑞华会计师事务所
(特殊普通合伙)
审计专用章

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：讷河市第一中学

单位：人民币万元

序号	项目名称	2019 年	2020 年	合计
1	资本金	8,352.49	5,515.50	13,867.99
1.1	建设投资	8,335.49	4,835.50	13,170.99
1.2	建设期利息	-	680.00	680.00
1.3	债券发行费	17.00	-	17.00
2	债券资金	17,000.00		17,000.00
3	合计	25,352.49	5,515.50	30,867.99

审计专用章

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：汨罗市第一中学

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	2027年
一、	收入	535.50	612.00	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50
1	学费收入	378.00	432.00	486.00	486.00	486.00	486.00	486.00	486.00
1.1	学生人数 (人)	3,150.00	3,600.00	4,050.00	4,050	4,050	4,050	4,050	4,050
1.2	学费单价 (万元/人.年)	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12
2	住宿费收入	157.50	180.00	202.50	202.50	202.50	202.50	202.50	202.50
2.1	学生人数 (人)	3,150.00	3,600.00	4,050.00	4,050	4,050	4,050	4,050	4,050
2.2	住宿单价 (万元/人.年)	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
二、	原校舍处置资金		70.00						
三、	成本								
1	成本支出项		374.85	428.40	481.95	481.95	481.95	481.95	481.95
1.1	公用经费		321.30	367.20	413.10	413.10	413.10	413.10	413.10
1.2	运营维护成本		53.55	61.20	68.85	68.85	68.85	68.85	68.85
2	成本抵减项 (财政生均拨款)		504.00	576.00	648.00	648.00	648.00	648.00	648.00
2.1	年平均人数 (人)		3,150	3,600	4,050	4,050	4,050	4,050	4,050
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



表 3-1 收入及成本估算表 (续)

编制单位: 南阳市第一中学
单位: 人民币万元

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	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	10,098.00
1	学费收入	486.00	486.00	486.00	486.00	486.00	486.00	486.00	7,128.00
1.1	学生人数 (人)	4,050	4,050	4,050	4,050	4,050	4,050	4,050	
1.2	学费单价 (万元/人.年)	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	
2	住宿费收入	202.50	202.50	202.50	202.50	202.50	202.50	202.50	2,970.00
2.1	学生人数 (人)	4,050	4,050	4,050	4,050	4,050	4,050	4,050	
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、	原校舍处置资金							19,822.93	19,822.93
三、	成本								
1	成本支出项	481.95	481.95	481.95	481.95	481.95	481.95	481.95	7,068.60
1.1	公用经费	413.10	413.10	413.10	413.10	413.10	413.10	413.10	6,058.80
1.2	运营维护成本	68.85	68.85	68.85	68.85	68.85	68.85	68.85	1,009.80
2	成本抵减项 (财政生均拨款)	648.00	648.00	648.00	648.00	648.00	648.00	648.00	9,509.67
2.1	年平均人数 (人)	4,050	4,050	4,050	4,050	4,050	4,050	4,050	
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	1,614.00	



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
债券利率	4%								
期初专项债券余额		17,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00
本期专项债券发行资金	17,000.00								
利息支出		680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00
本期还款		680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00
其中：还本									
付息		680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00
期末专项债券余额	17,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00

表 4-1 项目债券还本付息表（续）

编制单位：讷河市第一中学

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								
期初专项债券余额	17,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00
本期专项债券发行资金								
利息支出	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	10,200.00
本期还款	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	17,680.00	27,200.00
其中：还本							17,000.00	17,000.00
付息	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	10,200.00
期末专项债券余额	17,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00		

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

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	2027年
现金流入									
资本金流入	8,352.49	4,980.00	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	17,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	-	535.50	612.00	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50
原校舍处置流入	-	-	70.00	-	-	-	-	-	-
现金流入总额	25,352.49	5,515.50	682.00	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50
现金流出									
建设期资金流出	25,335.49	4,835.50	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出									
债券发行费用	17.00	-	-	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	-	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00
现金流出总额	25,352.49	5,515.50	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00
现金净流量									
当年项目现金净流入	-	-	2.00	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50
期末项目累计现金结存额	-	-	2.00	10.50	19.00	27.50	36.00	44.50	53.00
平均偿债覆盖率									

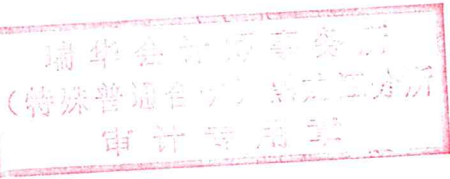
表 5-1 项目收益与融资平衡测算表

单位：人民币万元

编制单位：沁阳市第一中学	年度	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									13,332.49
债券资金流入									17,000.00
运营期现金流入	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	10,098.00
原校舍处置流入								19,822.93	19,892.93
现金流入总额	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	20,511.43	60,323.42
现金流出									
建设期资金流出									30,170.99
运营期现金流出									
债券发行费用									17.00
债券还本付息	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	17,680.00	27,200.00
现金流出总额	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	17,680.00	57,387.99
现金净流量									
当年项目现金净流入	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	2,831.43	2,935.43
期末项目累计现金结存额	61.50	70.00	78.50	87.00	87.00	95.50	104.00	2,935.43	
平均偿债覆盖率									1.10

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，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：南阳市第一中学

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	28,526.72	29,486.03	29,990.93	30,495.83	31,000.73
1.1	净收益	8,633.79	9,593.10	10,098.00	10,602.90	11,107.80
1.2	原校舍处置收入	19,892.93	19,892.93	19,892.93	19,892.93	19,892.93
2	债券还本付息额	27,200.00	27,200.00	27,200.00	27,200.00	27,200.00
3	债券本息覆盖倍数	1.05	1.08	1.10	1.12	1.14



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

本次预测以讷河市第一中学专项债券项目（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、讷河市发展和改革局《关于<讷河市第一中学异地新建项目可行性研究报告>的批复》讷发改审批【2018】64号；
- 2、讷河市人民政府2019年3月22日《常务会议纪要》；
- 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）；
- 6、黑龙江正信天源土地房地产评估咨询有限公司正信天源（2019）房（估）字第0713号《房地产估价报告》。

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

讷河市第一中学坐落在讷河镇文化街，是黑龙江省示范性普通高中。学校校园占地面积7.1万平方米，三座教学楼，一座体育馆，一座宿舍楼，一座公寓楼，一座实验楼。在校生2,599人，教师编制数为220人，现有在职教师190人。

2、项目概况

讷河市第一中学异地新建项目，位于通江路东段路北，嫩泰高速公路西侧，新建校区占地面积116,750.07平方米，总建筑面积99,654.99平方米（地上建筑面积97,856.03平方米，地下建筑面积1,798.96平方米）。其中，教学综合楼建筑面积60,461.2平方米；食堂建筑面积7,067.54平方米；宿舍建筑面积23,325.92平方米；体育馆6,836.13平方米；400米塑胶跑道4,648平方米；标准足球场地7,140平方米；5,000人看台，道路硬化10,000平方米，绿化面积5,000平方米，围墙800米。门卫房40平方米。地下建筑面积1,798.96 m²，功能为消防泵房，消防水池，消防控制室。本项目总投资30,683.49万元，2018年10月开始建设，预计2020年9月竣工。

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，本项目建设投资为30,170.99万元，建设期利息为680.00万元（债券利率按4%估算，最终以实际利率为准，建设期付息一次），债券发行费17.00万元（按债券发行金额的0.1%测算），总投资估算30,867.99万元。其中财政安排或学校自筹资本金13,867.99万元，占总投资比例44.93%%；通过申请发行地方政府专项债券筹措17,000.00万元，占总投资比例55.07%%（2019年发行17,000.00万元，债券期限15年）。各项目明细详见下表：

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
讷河市第一中学异地新建项目	30,170.99	680.00	17.00	13,867.99	17,000.00
合计	30,867.99			30,867.99	

（三）收益及现金流入预测说明

1、项目建设背景及必要性

近几年来，“走班教学”成为了一种新的教学趋势，它能满足学生的兴趣爱好，给予学生以充分的学习自主选择权，体现学生的主体地位，能充分调动学生学习的主动性，提升学生的自信心，扩大了学生的交往范围，加大了同学间的相互影响，有利于增强同一层次学生之间的竞争意识和合作意识，彰显了学生主体的地位，除此之外，“走班教学”做到因材施教

教，把同一层次的学生统一起来进行学习，大大提高了老师的教学效率。实行“走班教学”后，学校教室及教师办公室等各种教学用房都已不能满足，所以急需新建新校区，以满足教学需求。在这种情况下提出了学校异地新建项目。

项目的建设，将不断改善教学设施条件，提高教育质量和教学水平，促进学校整体教学水平的提高；将进一步完善教室和基础设备的配置条件，保障学生有一个良好的学习环境。

学校经过多年的发展，影响也不断提高，在校学习的学生范围也越来越广。学校从各个方面都做了相应的改善措施。经济发展和各项事业的长足进步，促使教育事业的发展。促进社会稳定，提供有效的学习环境都是十分必要的。

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2,599人，预测2020年在校生达到3,150人，2021年在校生将达到3,600人，2022年在校生将达到4,050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。”，讷河市第一中学为黑龙江省示范高中，坐落在讷河镇文化街，收费标准为每生每学年1,200元。

③住宿费收费标准

根据黑教联字（2010）70号文件黑龙江省教育厅、黑龙江省委政府纠风办、黑龙江省人力资源和社会保障厅、黑龙江省财政厅、黑龙江省物价监督管理局《关于进一步明确义务教育阶段和高中阶段学费和住宿费收费标准的通知》普通高级中学住宿费继续执行《关于普通高级中学学生住宿费标准的通知》（黑价联【2003】95号的规定）以及学校收费许可证关于普通高中住宿费批准收费机关及文号（省物价局、财政厅黑价联字【2002】60号），讷河第一中学按照500元/人.年估算住宿费收入。

④原校舍处置收入

原校舍基本情况：讷河市第一中学原校舍位于讷河镇文化街，学校校园占地面积7.1万平方米，包括一号教学楼东楼、教学西楼、实验楼等共9处房产。

原校舍处置资金用于偿还债券情况：依据讷河市人民政府 2019 年 3 月 22 日《常务会议纪要》，“经研究，会议决定：讷河一中原校址开发收益用于偿还债券资金。”

原校舍价值情况：经黑龙江正信天源土地房地产评估咨询有限公司正信天源（2019）房（估）字第 0713 号《房地地估价报告》，“确定估价对象在价值时点 2019 年 7 月 13 日的估价结果为 19,892.93 万元”。

原校舍处置资金流入时点：本次假设原校舍处置资金 19,892.93 万元分别于 2021 年、2034 年流入 70 万元、19,822.93 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	378.00	157.50		535.50
2021	432.00	180.00	70.00	682.00
2022	486.00	202.50		688.50
2023	486.00	202.50		688.50
2024	486.00	202.50		688.50
2025	486.00	202.50		688.50
2026	486.00	202.50		688.50
2027	486.00	202.50		688.50
2028	486.00	202.50		688.50
2029	486.00	202.50		688.50
2030	486.00	202.50		688.50
2031	486.00	202.50		688.50
2032	486.00	202.50		688.50
2033	486.00	202.50		688.50
2034	486.00	202.50	19,822.93	20,511.43
合计	7,128.00	2,970.00	19,892.93	29,990.93

(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、住宿费收入及原有校舍处置资金，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 10,098.00 万元、原校舍处置资金 19,892.93 万元，合计 29,990.93 万元；债券还本付息合计 27,200.00 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”已能覆盖公用经费、运营维护费等维持学校运转的经常性项目支出 1,190.00 元/人，故“生均公用经费”和“项目成本”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	收入	原校舍处置资金	债券融资	覆盖倍数
总投资	发行额			本息	
30,867.99	17,000.00	10,098.00	19,892.93	27,200.00	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	净收益	9,088.20	9,593.10	10,098.00	10,602.90	11,107.80
2	原校舍处置资金	19,892.93	19,892.93	19,892.93	19,892.93	19,892.93

3	债券还本付息额	27,200.00	27,200.00	27,200.00	27,200.00	27,200.00
4	债券本息覆盖倍数	1.05	1.08	1.10	1.12	1.14

(特殊普通合伙) 河南
 南



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

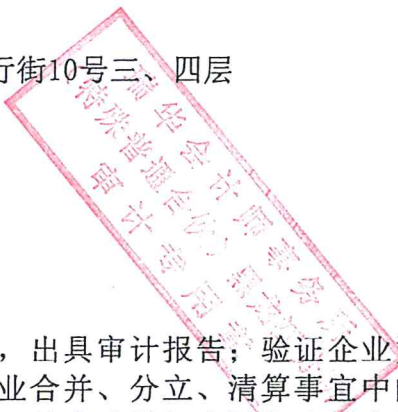
营业场所 哈尔滨市南岗区银行街10号三、四层

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）



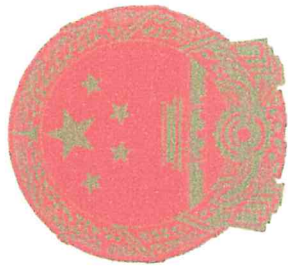
登记机关



2013 年 09 月 25 日

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。

1569863



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：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

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	
性别	女
Sex	
出生日期	1972-08-27
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	230107197208271569
Identity card No.	



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)

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

