



德勤

黑龙江省中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨
片区-北站商贸园区基础建设项目

收益与融资平衡财务评价报告

德勤咨询（深圳）有限公司

2022年1月28日

4403055605308

目录

一、项目概述.....	1
二、评价要素.....	3
(1) 资金充足性.....	4
1.1 预期收益.....	4
1.2 还本付息支出	8
1.3 项目收益与融资平衡测算	11
1.4 压力测试.....	16
(2) 资金稳定性.....	17
三、风险分析.....	17
四、总体评价.....	18
附件：项目收益及现金流入评价说明	19
免责声明	34

黑龙江省中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片区-北站商贸园区基础建设项目 收益与融资平衡财务评价报告

一、项目概述

“十三五”时期是我国全面建成小康社会的决胜阶段。全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持高质量发展，以供给侧结构性改革为主线，主动服务和融入国家重大战略，更好服务对外开放总体战略布局，解放思想、大胆创新，把自贸试验区建设成为新时代改革开放的新高地。

中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片区在哈尔滨新区范围内的实施范围为 79.9 平方公里，北至宏盛路，东至东三环路，南至松花江，西至王万铁路线，功能涵盖国际贸易会展中心、金融中心、科创中心、综合保税区、出口加工区、北站商贸中心、科技创新集聚区。将对俄开放合作为重点，以制度创新为抓手，推广自贸区政策，先行先试，积极开展投资管理、贸易便利化、事中事后监管等领域的改革试点，努力将自贸试验区建设成为东北对外开放新窗口，提升东北老工业基地发展整体竞争力和对外开放水平的新引擎。本项目就是在这样的背景下提出建设的。

本期债券建设内容为黑龙江省中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片区-北站商贸园区基础建设项目（以下简称为“本项目”）。北站商贸园区位于哈尔滨高铁北站区域，重点发展交通枢纽配套的商业服务、综合贸易等功能，共 7.7 平方公里，四至范围为：第一部分东至利民大道，南至万宝大道，西至绕城高速，北至绕城高速；第二部分东至利民规划 19 路，南至江北中环路，西至利民大道，北至营口路。主要建设内容包括道路工程、地道工程、排水工程、给水工程、照明工程、绿化工程、交通工程等，新建道路 26 条，道路总长 20,863m，机动车道面积 420,385 平方米，其中车行道 2 处，新建地道面积 9,269m²，引道面积 34,470m²；新建 DN200-DN300 给水管线 24,214 米，新建 DN400-DN700 污水管线 23,690m，新建 d600-d2200 雨水管线 27,077m，雨水方渠 6,574m，新建 9 号雨水泵站、利民 7 号雨水泵站、北站西街下穿铁路段地道雨水泵站、北站西街下穿哈大高速段地道雨水泵站、长青大街下穿四环路地道雨水泵站、营口

路污水泵站，消防水鹤 15 座；新建路灯 1,200 基，隧道灯 210 套，50KVA 箱变 9 座，100kVA 箱式变电站 3 座，十千伏外网 7.2km；新建绿化面积 157,915 平方米，行道树 132 株；配套建设交通标志、标线等交通工程。本项目建设期为 4 年，已于 2021 年 11 月开始前期征地拆迁工作，2021 年 5 月份开工建设，2024 年底完工。

本项目可行性研究报告中建设项目总投资：281,548.15 万元，其中：建筑安装工程费 181,384.95 万元，工程建设其他费用 88,286.76 万元（其中基础设施征地拆迁费 55,690.40 万元，系统动迁费 13,479.96 万元），基本预备费 11,876.44 万元。根据项目专项债券利率及发行费率重新计算建设期利息 12,558.24 万元（每半年付息一次，本项目中调入的 2020 年已发行债券以实际发行利率为准，2022 年及后续申请发行专项债券的债券利率暂按 4.00% 计算），债券发行费 163.42 万元（调入的 2020 年已发行专项债券发行费不计入本项目总投，2022 年及以后拟发行债券的发行费用按债券发行金额的 0.08% 测算），调整后总投资 294,269.81 万元。

表一：总投资估算表（单位：万元）

序号	项目名称	投资金额
1	建设投资	281,548.15
1.1	建筑安装工程费	181,384.95
1.2	工程建设其他费用	88,286.76
1.3	基本预备费	11,876.44
2	建设期利息	12,558.24
3	债券发行费用	163.42
4	调整后总投资	294,269.81

本项目计划申请债券资金共 225,000.00 万元，其中，2022 年计划申请 50,727.00 万元（本次拟申请调入 5 笔存量债券资金共计 20,727.00 万元，本年度后续申请专项债券 30,000.00 万元）。2023 和 2024 年分别计划申请专项债券 90,000.00 万元和 84,273.00 万元。

根据项目具体情况及基础设施建设项目的实施特点，本项目建设期各年度资金使用情况计划见下表，其中：2022 年计划完成投资金额为 64,924.23 万元，2023 年计划完成投资金额为 116,515.52 万元，2024 年计划完成投资金额为 112,830.06 万元。

表二：项目资金投资计划表（单位：万元）

序号	项目名称	2022	2023	2024	合计
1	资本金	14,197.23	26,515.52	28,557.06	69,269.81
1.1	建设期债券利息	1,424.26	3,824.26	7,309.72	12,558.24
1.2	债券发行费	24.00	72.00	67.42	163.42
2	专项债券资金	50,727.00	90,000.00	84,273.00	225,000.00
2.1	调入存量债券资金	20,727.00			20,727.00
2.2	拟申请债券资金	30,000.00	90,000.00	84,273.00	204,273.00
3	合计	64,924.23	116,515.52	112,830.06	294,269.81

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，对黑龙江省中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片区-北站商贸园区基础建设项目分析评估如下：

(1) 资金充足性

1.1 预期收益

本项目可产生政府性基金收益和专项收入两部分收入来源。其中，政府性基金收益为园区开发过程中根据园区规划进行相应的土地征迁整理，从而形成的土地出让收益和基础设施配套费收益；专项收入为大型广告牌收入、灯箱广告牌收入。同时，本项目经营成本为广告牌运营期内中的维修、管理费用。

本债券拟采用该政府性基金收益和专项收益共同作为债券还本付息的资金来源。由于本项目 2021 年债券资金来源为以前年度已发行债券，期限与本项目后续年份拟申请发行债券期限不同，因此暂按本项目拟申请的最后一期债券到期时点计算经营收益，预测经营收益及资金平衡情况如下表：

表三：项目收益计算表（单位：万元）

序号	收入项目	合计	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
一	政府性基金收益	429,875.13	63,344.72	80,167.86	39,606.40	105,207.05	78,590.90	55,768.64	7,189.56	-
1	土地出让收益	368,926.81	63,344.72	67,049.78	29,111.65	100,650.44	62,836.92	45,933.30	-	-
2	基础设施配套费	60,948.32	-	13,118.08	10,494.75	4,556.61	15,753.98	9,835.34	7,189.56	-
一	专项收益	11,503.59	97.49	146.23	243.72	341.21	438.70	487.44	487.44	487.44
	经营负荷率		20%	30%	50%	70%	90%	100%	100%	100%
1	大型广告牌收入	11,800.00	100.00	150.00	250.00	350.00	450.00	500.00	500.00	500.00
1.1	数量（个）		50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
1.2	单价（万元/个）		10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
2	灯箱广告牌收入	981.76	8.32	12.48	20.80	29.12	37.44	41.60	41.60	41.60
2.1	数量（个）		52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00
2.2	单价（万元/个）		0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80
3	经营成本	1,278.17	10.83	16.25	27.08	37.91	48.74	54.16	54.16	54.16
3.1	维修、管理费用	1,278.17	10.83	16.25	27.08	37.91	48.74	54.16	54.16	54.16
4	税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-
五	项目收益	441,378.72	63,442.21	80,314.09	39,850.12	105,548.26	79,029.60	56,256.08	7,677.00	487.44

表三：项目收益计算表（续表）（单位：万元）

序号	收入项目	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
一	政府性基金收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1	土地出让收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	基础设施配套费	-	-	-	-	-	-	-	-	-
一	专项收益	487.44	487.44	487.44	487.44	487.44	487.44	487.44	487.44	487.44
	经营负荷率	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
1	大型广告牌收入	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
1.1	数量（个）	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
1.2	单价（万元/个）	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
2	灯箱广告牌收入	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60
2.1	数量（个）	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00
2.2	单价（万元/个）	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80
3	经营成本	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16
3.1	维修、管理费用	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16
4	税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-
五	项目收益	487.44	487.44	487.44	487.44	487.44	487.44	487.44	487.44	487.44

表三：项目收益计算表（续表）（单位：万元）

序号	收入项目	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
一	政府性基金收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1	土地出让收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	基础设施配套费	-	-	-	-	-	-	-	-	-
一	专项收益	487.44	487.44	487.44	487.44	487.44	487.44	487.44	487.44	487.44
	经营负荷率	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
1	大型广告牌收入	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
1.1	数量（个）	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
1.2	单价（万元/个）	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
2	灯箱广告牌收入	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60
2.1	数量（个）	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00
2.2	单价（万元/个）	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80
3	经营成本	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16
3.1	维修、管理费用	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16
4	税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-
五	项目收益	487.44	487.44	487.44	487.44	487.44	487.44	487.44	487.44	487.44

1.2 还本付息支出

黑龙江省中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片区-北站商贸园区基础建设项目共计划申请专项债券 225,000.00 万元，其中，2022 年计划申请 50,727.00 万元（本次拟申请调入 5 笔存量债券资金共计 20,727.00 万元，本年度后续申请专项债券 30,000.00 万元）。调入资金主要包括 2020 年黑龙江省（哈尔滨市）城乡发展专项债券（八期）——2020 年黑龙江省政府专项债券（三十六期）黑龙江省哈尔滨新区智能轨道快运系统 1 号线调整资金用途的专项债券 6,922.00 万元，债券票面利率为 4.07%，债券期限为 30 年期；2020 年黑龙江省（哈尔滨市）城乡发展专项债券（七期）——2020 年黑龙江省政府专项债券（三十五期）哈尔滨市松北区利民污水处理厂提标扩建工程项目调整资金用途的专项债券 8,000.00 万元，债券票面利率为 3.93%，债券期限为 20 年期；2020 年黑龙江省（哈尔滨市）城乡发展专项债券（七期）——2020 年黑龙江省政府专项债券（三十五期）哈尔滨新区利民片区供水管网改造工程项目调整资金用途的专项债券 344.00 万元，债券票面利率为 3.93%，债券期限为 20 年期；2020 年黑龙江省（哈尔滨市）城乡发展专项债券（七期）——2020 年黑龙江省政府专项债券（三十五期）哈尔滨新区松北片区排水管网、提升泵站建设改造工程项目调整资金用途的专项债券 2,367.00 万元，债券票面利率为 3.93%，债券期限为 20 年期；2020 年黑龙江省（哈尔滨市）城乡发展专项债券（七期）——2020 年黑龙江省政府专项债券（三十五期）哈尔滨新区松浦区域供水增压泵站项目调整资金用途的专项债券 3,094.00 万元，债券票面利率为 3.93%，债券期限为 20 年期。2023 年计划发行 90,000.00 万元，2024 年计划发行 84,273.00 万元。2022 年及以后债券利率依据 2022 年 1 月 6 日中国债券信息网公布的相同待偿期（10 年期）国债利率 2.8205%，根据谨慎性原则，我们暂取债券票面利率 4.00% 计算，在债券存续期每半年支付一次债券利息，到期一次还本。项目全部债券存续期还本付息情况如下表：

表四：债券还本付息表（单位：万元）

年份	合计	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
期初专项债券余额			50,727.00	140,727.00	225,000.00	225,000.00	225,000.00	225,000.00	225,000.00	225,000.00
调入存量债券资金	20,727.00	20,727.00								
拟申请债券资金		30,000.00	90,000.00	84,273.00						
利息支出	100,187.44	1,424.26	3,824.26	7,309.72	8,995.18	8,995.18	8,995.18	8,995.18	8,995.18	8,995.18
本期还款	325,187.44	1,424.26	3,824.26	7,309.72	8,995.18	8,995.18	8,995.18	8,995.18	8,995.18	8,995.18
其中：还本	225,000.00									
付息	100,187.44	1,424.26	3,824.26	7,309.72	8,995.18	8,995.18	8,995.18	8,995.18	8,995.18	8,995.18
期末专项债券余额		50,727.00	140,727.00	225,000.00	225,000.00	225,000.00	225,000.00	225,000.00	225,000.00	225,000.00

表四：债券还本付息表（续表）（单位：万元）

年份	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
期初专项债券余额	225,000.00	225,000.00	195,000.00	105,000.00	20,727.00	20,727.00	20,727.00	20,727.00	20,727.00	20,727.00
调入存量债券资金										
拟申请债券资金										
利息支出	8,995.18	8,395.18	5,995.18	2,509.72	824.26	824.26	824.26	824.26	824.26	824.26
本期还款	8,995.18	38,395.18	95,995.18	86,782.72	824.26	824.26	824.26	824.26	824.26	14,629.26
其中：还本		30,000.00	90,000.00	84,273.00						13,805.00
付息	8,995.18	8,395.18	5,995.18	2,509.72	824.26	824.26	824.26	824.26	824.26	824.26
期末专项债券余额	225,000.00	195,000.00	105,000.00	20,727.00	20,727.00	20,727.00	20,727.00	20,727.00	20,727.00	6,922.00

表四：债券还本付息表（续表）（单位：万元）

年份	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
期初专项债券余额	6,922.00	6,922.00	6,922.00	6,922.00	6,922.00	6,922.00	6,922.00	6,922.00	6,922.00	6,922.00
调入存量债券资金										
拟申请债券资金										
利息支出	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73
本期还款	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	7,203.73
其中：还本										6,922.00
付息	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73
期末专项债券余额	6,922.00	6,922.00	6,922.00	6,922.00	6,922.00	6,922.00	6,922.00	6,922.00	6,922.00	

1.3 项目收益与融资平衡测算

本次黑龙江省中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片区-北站商贸园区基础建设项目总投资 294,269.81 万元，根据项目资金筹措及建设计划投入使用，2025 年-2050 年均形成稳定的经营净收益。

债券还本付息保障程度用融资本息覆盖倍数反映，融资本息覆盖倍数=项目净收益/由项目收益偿还的债券还本付息总额。按相关政策规定，该倍数需大于 1.1，经计算，本项目融资本息覆盖倍数为 1.36，融资本息覆盖程度较理想，具体计算如下表：

表五：收益与融资平衡测算表（单位：万元）

项目名称	合计	2022	2023	2024	2025	2026	2027
现金流入							
资本金流入	69,269.81	14,197.23	26,515.52	28,557.06			
债券资金流入	225,000.00	50,727.00	90,000.00	84,273.00			
专项收入	12,781.76	-	-	-	108.32	162.48	270.80
土地出让收入	368,926.81	-	-	-	63,344.72	67,049.78	29,111.65
配套费收入	60,948.32	-	-	-	-	13,118.08	10,494.75
现金流入总额	736,926.70	64,924.23	116,515.52	112,830.06	63,453.04	80,330.34	39,877.20
现金流出							
建设期资金流出	281,548.15	63,475.97	112,619.26	105,452.92			
运营期经营成本	1,278.17				10.83	16.25	27.08
债券发行费用	163.42	24.00	72.00	67.42			
债券还本付息	325,187.44	1,424.26	3,824.26	7,309.72	8,995.18	8,995.18	8,995.18
现金流出总额	608,177.18	64,924.23	116,515.52	112,830.06	9,006.01	9,011.43	9,022.26
现金净流量							
当年项目现金净流入	128,749.52	-	-	-	54,447.03	71,318.91	30,854.94
期末项目累计现金结存额		-	-	-	54,447.03	125,765.94	156,620.88
平均偿债覆盖率	1.36						

表五：收益与融资平衡测算表（续表）（单位：万元）

项目名称	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
现金流入							
资本金流入							
债券资金流入							
专项收入	379.12	487.44	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60
土地出让收入	100,650.44	62,836.92	45,933.30	-	-	-	-
配套费收入	4,556.61	15,753.98	9,835.34	7,189.56	-	-	-
现金流入总额	105,586.17	79,078.34	56,310.24	7,731.16	541.60	541.60	541.60
现金流出							
建设期资金流出							
运营期经营成本	37.91	48.74	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16
债券发行费用							
债券还本付息	8,995.18	8,995.18	8,995.18	8,995.18	38,395.18	95,995.18	86,782.72
现金流出总额	9,033.09	9,043.92	9,049.34	9,049.34	38,449.34	96,049.34	86,836.88
现金净流量							
当年项目现金净流入	96,553.08	70,034.42	47,260.90	-1,318.18	-37,907.74	-95,507.74	-86,295.28
期末项目累计现金结存额	253,173.96	323,208.38	370,469.28	369,151.10	331,243.36	235,735.62	149,440.34
平均偿债覆盖率							

表五：收益与融资平衡测算表（续表）（单位：万元）

项目名称	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042
现金流入								
资本金流入								
债券资金流入								
专项收入	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60
土地出让收入	-	-	-	-	-	-	-	-
配套费收入	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流入总额	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60
现金流出								
建设期资金流出								
运营期经营成本	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16
债券发行费用								
债券还本付息	824.26	824.26	824.26	824.26	824.26	14,629.26	281.73	281.73
现金流出总额	878.42	878.42	878.42	878.42	878.42	14,683.42	335.89	335.89
现金净流量								
当年项目现金净流入	-336.82	-336.82	-336.82	-336.82	-336.82	-14,141.82	205.71	205.71
期末项目累计现金结存额	149,103.52	148,766.70	148,429.88	148,093.06	147,756.24	133,614.42	133,820.13	134,025.84
平均偿债覆盖率								

表五：收益与融资平衡测算表（续表）（单位：万元）

项目名称	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
现金流入								
资本金流入								
债券资金流入								
专项收入	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60
土地出让收入	-	-	-	-	-	-	-	-
配套费收入	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流入总额	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60
现金流出								
建设期资金流出								
运营期经营成本	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16
债券发行费用								
债券还本付息	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	7,203.73
现金流出总额	335.89	335.89	335.89	335.89	335.89	335.89	335.89	7,257.89
现金净流量								
当年项目现金净流入	205.71	205.71	205.71	205.71	205.71	205.71	205.71	-6,716.29
期末项目累计现金结存额	134,231.55	134,437.26	134,642.97	134,848.68	135,054.39	135,260.10	135,465.81	128,749.52
平均偿债覆盖率								

1.4 压力测试

考虑项目收益变动因素分析融资本息覆盖倍数，经测算，在项目净收益下降 20%的情况下，本项目融资本息覆盖倍数为 1.09，融资本息覆盖倍数仍然大于 1，项目抗收益波动风险能力较强。

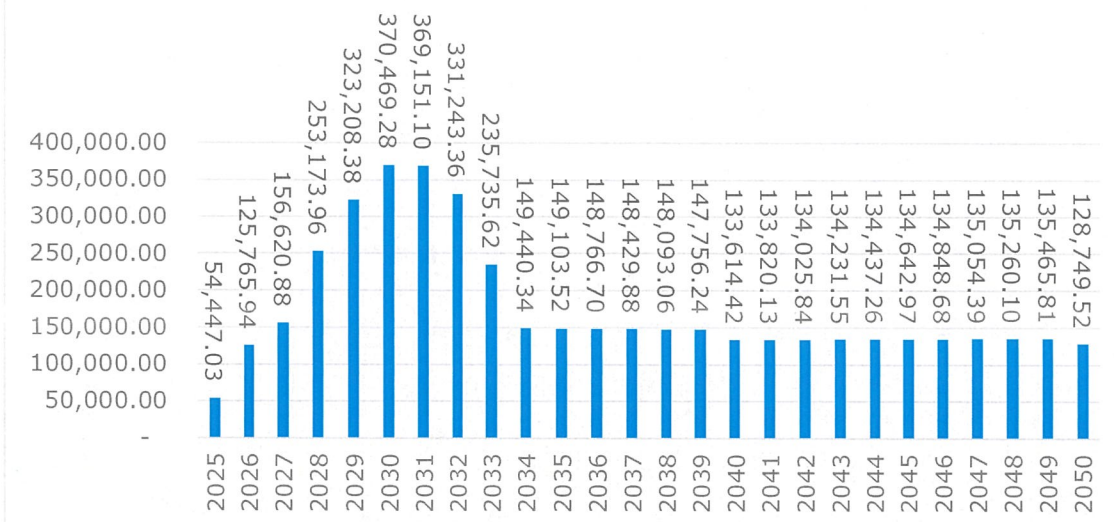
表六：项目收益压力测试表

资金覆盖率 - 压力测试	敏感性变动分析表				
	-20%	-15%	-10%	-5%	0%
项目净收益（万元）	353,102.98	375,171.91	397,240.85	419,309.78	441,378.72
债券还本付息额（万元）	325,187.44	325,187.44	325,187.44	325,187.44	325,187.44
债券本息覆盖率	1.09	1.15	1.22	1.29	1.36

根据项目资金平衡分析的结果，黑龙江省中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片区-北站商贸园区基础建设项目的融资本息覆盖倍数为 1.36，我们未注意到不能够满足资金筹措充足性的要求的情况。此外，通过对项目净收益进行压力测试后，结果显示，本项目在收入下降 20%时，融资本息覆盖倍数仍然大于等于 1，因此项目收益能够覆盖债券的还本付息。

(2) 资金稳定性

图1：黑龙江省中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片区-北站商贸园区基础设施项目债务偿还期内的资金留存情况（单位：万元）



根据债券发行计划，黑龙江省中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片区-北站商贸园区基础设施项目发行总金额为 225,000.00 万元，其中，2022 年计划发行 50,727.00 万元，由于调入 5 笔存量资金共计 20,727.00 万元，因此 2022 年拟申请专项债券 30,000.00 万元；2023 和 2024 年分别计划申请专项债券 90,000.00 万元和 84,273.00 万元。从图 1 的债券存续期间资金留存情况中，我们发现在项目建设期所需资金可完全筹集实现平衡。按照本项目收益预测，项目在 2025 年-2034 年均有较稳定的项目收益，可覆盖全部债券的还本付息支出需求，且在 2050 年债券本金偿还后有一定的期末结余，本项目资金稳定性较可靠。

三、风险分析

总体而言，本项目预计项目收益对其拟使用的募集资金保障程度较高；但未来募投项目的项目收益等受宏观经济及市场影响较大。若未能按计划实现收入而导致不能偿还到期债券本金，可考虑在专项债券限额内以及满足覆盖倍数的情况下续发本项目专项债券用于周转偿还，进而在项目收益最终实现后予以归还。

四、总体评价

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以项目政府性基金收入及专项收益所对应的充足、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，通过发行地方政府黑龙江省中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片区-北站商贸园区基础建设项目的方式满足本项目建设资金需求应是现阶段较优的资金解决方案。

附件：项目收益及现金流入评价说明

附件：项目收益及现金流入评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

本次预测以黑龙江省中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片区-北站商贸园区基础建设项目预期大型广告牌净收益、灯箱广告牌净收益、土地出让收入和基础设施配套费收入等收益为基础，结合项目的建设期投资、预计收益情况等，对预测期间经济环境的估计假设为前提，编制项目收益与现金流入评价说明。

二、项目收益及现金流入预测编制的相关依据

（一）财政部《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）；

（二）《黑龙江省中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片区-北站商贸园区基础建设项目可行性研究报告》（2021年8月）；

（三）财政部《关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61号）；

（四）哈尔滨新区管理委员会行政审批局《关于黑龙江省中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片区-北站商贸园区基础建设项目可行性研究报告的批复》（哈新审投〔2021〕34号）（2021年10月21日）。

三、项目收益及现金流入预测假设

（一）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；

（二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（三）相关法律法规无重大变化；

（四）政府制定的土地出让计划、可返还政府收益等能够顺利执行；

（五）土地出让价格在正常范围内变动；

- (六) 基础设施配套费收取政策无变化；
- (七) 不动产租赁价格在正常范围内变动；
- (八) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

四、项目收益及现金流入预测编制说明

(一) 项目概况

1、建设内容

项目位于中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片区，共 7.7 平方公里，本工程四至范围：第一部分东至利民大道，南至万宝大道，西至绕城高速，北至绕城高速；第二部分东至利民规划 19 路，南至江北中环路，西至利民大道，北至营口路。主要建设内容包括道路工程、地道工程、排水工程、给水工程、照明工程、绿化工程、交通工程等，新建道路 26 条，道路总长 20,863m，机动车道面积 420,385 平方米，其中车行道 2 处，新建地道面积 9,269m²，引道面积 34,470m²；新建 DN200-DN300 给水管线 24,214 米，新建 DN400-DN700 污水管线 23,690m，新建 d600-d2200 雨水管线 27,077m，雨水方渠 6,574m，新建 9 号雨水泵站、利民 7 号雨水泵站、北站西街下穿铁路段地道雨水泵站、北站西街下穿哈大高速段地道雨水泵站、长青大街下穿四环路段地道雨水泵站、营口路污水泵站，消防水鹤 15 座；新建路灯 1200 基，隧道灯 210 套，50KVA 箱变 9 座，100kVA 箱式变电站 3 座，十千伏外网 7.2km；新建绿化面积 157,915 平方米，行道树 132 株；配套建设交通标志、标线等交通工程。

2、投资估算与资金筹措

(1) 建设投资估算

本项目建设投资为 281,548.15 万元，项目投资明细表如下：

表一：项目投资建设明细表（单位：万元）

序号	项目名称	投资金额
1	建设投资	281,548.15
1.1	建筑安装工程费	181,384.95
1.2	工程建设其他费用	88,286.76
1.3	基本预备费	11,876.44

（二）资金筹措与建设期资金平衡

本次黑龙江省中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片区-北站商贸园区基础建设项目建设资金来源于企业自筹资金及通过发行专项债券筹集的资金。2022 年-2024 年计划完成投资金额分别为 64,924.23 万元、116,515.52 万元、112,830.06 万元，其中，2022 年计划申请 50,727.00 万元（本次拟申请调入 5 笔存量债券资金共计 20,727.00 万元，本年度后续申请专项债券 30,000.00 万元）。调入资金主要包括 2020 年黑龙江省（哈尔滨市）城乡发展专项债券（八期）——2020 年黑龙江省政府专项债券（三十六期）黑龙江省哈尔滨新区智能轨道快运系统 1 号线调整资金用途的专项债券 6,922.00 万元；2020 年黑龙江省（哈尔滨市）城乡发展专项债券（七期）——2020 年黑龙江省政府专项债券（三十五期）哈尔滨市松北区利民污水处理厂提标扩建工程项目调整资金用途的专项债券 8,000.00 万元；2020 年黑龙江省（哈尔滨市）城乡发展专项债券（七期）——2020 年黑龙江省政府专项债券（三十五期）哈尔滨新区利民片区供水管网改造工程项目调整资金用途的专项债券 344.00 万元；2020 年黑龙江省（哈尔滨市）城乡发展专项债券（七期）——2020 年黑龙江省政府专项债券（三十五期）哈尔滨新区松北片区排水管网、提升泵站建设改造工程项目调整资金用途的专项债券 2,367.00 万元；2020 年黑龙江省（哈尔滨市）城乡发展专项债券（七期）——2020 年黑龙江省政府专项债券（三十五期）哈尔滨新区松浦区域供水增压泵站项目调整资金用途的专项债券 3,094.00 万元。未来各年度投资资金拟采用企业自筹和专项债券方式继续投入。项目建设期各年度资金使用情况计划见下表：

表二：资金使用情况表（单位：万元）

序号	项目名称	2022	2023	2024	合计
1	黑龙江省中国（黑龙江）自由贸易试验区 哈尔滨片区-北站商贸园区基础建设项目	50,727.00	90,000.00	84,273.00	225,000.00

（三）项目收益及现金流入预测项目说明

1、项目收益

本项目主要收益来源大型广告牌净收益、灯箱广告牌净收益、土地出让收益和基础设施配套费收益。因此，本期债券募集资金投资项目还本付息现金通过项目运营产生的专项收益及政府性基金收益实现。

（1）专项收入

大型广告牌净收入：新建规划 26 条街道，约每个路口一个广告牌；建筑物外立面广告位 24 个，项目区域内设立大型广告牌 50 个，大广告牌每年净收入按 10 万元/个测算，运营期达产年收入 500 万元。收入初步预估为 20%、30%、50%、70%、90%，第 6 年起收入按 100%计算；

灯箱广告牌净收入：根据《哈尔滨市新建的公交站廊灯箱广告经营权项目招标公告》收费标准，灯箱单块面积约 5.25 平方米，每块广告净收入为 0.8 万元—0.98 万元。项目区域内预计设立灯箱广告 52 个，灯箱广告牌每年净收入按 0.8 万元/个测算，运营期达产年收入 41.6 万元。收入初步预估为 20%、30%、50%、70%、90%，第 6 年起收入按 100%计算；

具体专项收入情况如下表：

表三：专项收入明细表（单位：万元）

序号	收入项目	合计	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
一	专项收入（含增值税）	12,781.76	108.32	162.48	270.80	379.12	487.44	541.60	541.60	541.60
	经营负利率		20%	30%	50%	70%	90%	100%	100%	100%
1	大型广告牌收入	11,800.00	100.00	150.00	250.00	350.00	450.00	500.00	500.00	500.00
1.1	数量（个）		50	50	50	50	50	50	50	50
1.2	单价（万元/个）		10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
2	灯箱广告牌收入	981.76	8.32	12.48	20.80	29.12	37.44	41.60	41.60	41.60
2.1	数量（个）		52	52	52	52	52	52	52	52
2.2	单价（万元/个）		0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80
3	增值税	1,055.39	8.94	13.42	22.36	31.30	40.25	44.72	44.72	44.72
4	专项收入（不含增值税）	11,726.37	99.38	149.06	248.44	347.82	447.19	496.88	496.88	496.88
三	收入合计（含增值税）	442,656.89	63,453.04	80,330.34	39,877.20	105,586.17	79,078.34	56,310.24	7,731.16	541.60

表三：专项收入明细表（续表）（单位：万元）

序号	收入项目	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
一	专项收入（含增值税）	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60
	经营负荷率	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
1	大型广告牌收入	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
1.1	数量（个）	50	50	50	50	50	50	50	50	50
1.2	单价（万元/个）	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
2	灯箱广告牌收入	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60
2.1	数量（个）	52	52	52	52	52	52	52	52	52
2.2	单价（万元/个）	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80
3	增值税	44.72	44.72	44.72	44.72	44.72	44.72	44.72	44.72	44.72
4	专项收入（不含增值税）	496.88	496.88	496.88	496.88	496.88	496.88	496.88	496.88	496.88
三	收入合计（含增值税）	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60

表三：专项收入明细表（续表）（单位：万元）

序号	收入项目	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
一	专项收入（含增值税）	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60
	经营负荷率	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
1	大型广告牌收入	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
1.1	数量（个）	50	50	50	50	50	50	50	50	50
1.2	单价（万元/个）	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
2	灯箱广告牌收入	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60
2.1	数量（个）	52	52	52	52	52	52	52	52	52
2.2	单价（万元/个）	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80
3	增值税	44.72	44.72	44.72	44.72	44.72	44.72	44.72	44.72	44.72
4	专项收入（不含增值税）	496.88	496.88	496.88	496.88	496.88	496.88	496.88	496.88	496.88
三	收入合计（含增值税）	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60

(2) 经营成本

运营期内，由项目公司对广告牌及灯箱进行管理、维护，主要包括维修、清扫等。经营成本暂按照各年收入的 10%计算。具体经营成本情况如下表：

表四：经营成本明细表（单位：万元）

序号	成本项目	合计	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
1	经营成本 (含增值税)	1,278.17	10.83	16.25	27.08	37.91	48.74	54.16	54.16	54.16
1.1	维修、管理费用	1,278.17	10.83	16.25	27.08	37.91	48.74	54.16	54.16	54.16
2	增值税	72.44	0.61	0.92	1.53	2.15	2.76	3.07	3.07	3.07
3	不含税经营成本	1,205.73	10.22	15.33	25.55	35.76	45.98	51.09	51.09	51.09
4	折旧费用	153,020.40	5,885.40	5,885.40	5,885.40	5,885.40	5,885.40	5,885.40	5,885.40	5,885.40
5	财务费用	87,629.20	8,995.18	8,995.18	8,995.18	8,995.18	8,995.18	8,995.18	8,995.18	8,395.18
6	总成本费用	241,855.33	14,890.80	14,895.91	14,906.13	14,916.34	14,926.56	14,931.67	14,931.67	14,331.67

表四：经营成本明细表（续表）（单位：万元）

序号	成本项目	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
1	经营成本（含增值税）	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16
1.1	维修、管理费用	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16
2	增值税	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07
3	不含税经营成本	51.09	51.09	51.09	51.09	51.09	51.09	51.09	51.09	51.09
4	折旧费用	5,885.40	5,885.40	5,885.40	5,885.40	5,885.40	5,885.40	5,885.40	5,885.40	5,885.40
5	财务费用	5,995.18	2,509.72	824.26	824.26	824.26	824.26	824.26	824.26	281.73
6	总成本费用	11,931.67	8,446.21	6,760.75	6,760.75	6,760.75	6,760.75	6,760.75	6,760.75	6,218.22

表四：经营成本明细表（续表）（单位：万元）

序号	成本项目	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
1	经营成本（含增值税）	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16
1.1	维修、管理费用	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16
2	增值税	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07	3.07
3	不含税经营成本	51.09	51.09	51.09	51.09	51.09	51.09	51.09	51.09	51.09
4	折旧费用	5,885.40	5,885.40	5,885.40	5,885.40	5,885.40	5,885.40	5,885.40	5,885.40	5,885.40
5	财务费用	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73	281.73
6	总成本费用	6,218.22	6,218.22	6,218.22	6,218.22	6,218.22	6,218.22	6,218.22	6,218.22	6,218.22

(3) 土地出让收益：按照区域规划资料，经梳理的土地资源信息统计，预期出让的国有建设用地（有条件建设区面积）共计 1,636,940.00 平方米，计划于 2025 年-2030 年出让。经测算，土地出让净收益为 368,926.81 万元。具体地块信息和出让时间请见下表：

表五：地块信息及出让时间

编号	土地出让面积 (m ²)	容积率	用地性质	预估单价 (元/m ²)	总地价 (万元)	出让年份
1	143,178.20	2.2	居住用地	2000	28,635.64	2025
2	109,133.20	2.2	居住用地	2000	21,826.64	
3	56,010.60	1.8	商业用地	2300	12,882.44	
4	50,221.80	1.8	商业用地	2300	11,551.01	2026
5	67,741.20	1.8	商业用地	2300	15,580.48	
6	173,557.80	1.8	商业用地	2300	39,918.29	
7	58,289.40	1.8	商业用地	2300	13,406.56	2027
8	68,283.00	1.8	商业用地	2300	15,705.09	
9	47,395.80	1.8	商业用地	2300	10,901.03	2028
10	390,214.80	1.8	商业用地	2300	89,749.40	
11	210,880.80	1.8	商业用地	2300	48,502.58	2029
12	62,323.20	1.8	商业用地	2300	14,334.34	
13	57,879.00	1.8	商业用地	2300	13,312.17	2030
14	114,226.20	1.8	商业用地	2300	26,272.03	
15	27,604.80	1.8	商业用地	2300	6,349.10	
总计	1,636,940.00				368,926.81	

(4) 基础设施配套费收益：考虑深哈产业园区域未来开发情况，本项目规划居住用地容积率为不超过 2.2，商业商务用地容积率不超过 1.8。本项目可用于出让土地面积 1,636,940.00 平方米，按建筑面积每平方米 200 元缴纳城市基础设施配套费。

基础设施配套收益为项目土地出让后 1 年后获得，即 2026 年-2031 年基础设施配套收益为 60,948.32 万元。具体基础设施配套费收益请见下表：

表六：基础设施配套费收入明细

编号	土地出让面积 (m ²)	容积率	用地性质	预计城市基础设施配套费 (万元)	年份
1	143,178.20	2.2	居住用地	6,299.84	2026
2	109,133.20	2.2	居住用地	4,801.86	
3	56,010.60	1.8	商业用地	2,016.38	
4	50,221.80	1.8	商业用地	1,807.98	2027
5	67,741.20	1.8	商业用地	2,438.68	
6	173,557.80	1.8	商业用地	6,248.08	
7	58,289.40	1.8	商业用地	2,098.42	2028
8	68,283.00	1.8	商业用地	2,458.19	
9	47,395.80	1.8	商业用地	1,706.25	2029
10	390,214.80	1.8	商业用地	14,047.73	
11	210,880.80	1.8	商业用地	7,591.71	2030
12	62,323.20	1.8	商业用地	2,243.64	
13	57,879.00	1.8	商业用地	2,083.64	2031
14	114,226.20	1.8	商业用地	4,112.14	
15	27,604.80	1.8	商业用地	993.77	
总计	1,636,940.00			60,948.32	

综上，本项目债券存续期内可用于平衡项目融资成本的项目收益合计为433,579.68 万元。项目收益明细如下：

表七：项目收益测算表（单位：万元）

项目名称	合计	2022	2023	2024	2025	2026	2027
现金流入							
资本金流入	69,269.81	14,197.23	26,515.52	28,557.06			
债券资金流入	225,000.00	50,727.00	90,000.00	84,273.00			
专项收入	12,781.76	-	-	-	108.32	162.48	270.80
土地出让收入	368,926.81	-	-	-	63,344.72	67,049.78	29,111.65
配套费收入	60,948.32	-	-	-	-	13,118.08	10,494.75
现金流入总额	736,926.70	64,924.23	116,515.52	112,830.06	63,453.04	80,330.34	39,877.20
现金流出							
建设期资金流出	281,548.15	63,475.97	112,619.26	105,452.92			
运营期经营成本	1,278.17				10.83	16.25	27.08
债券发行费用	163.42	24.00	72.00	67.42			
债券还本付息	325,187.44	1,424.26	3,824.26	7,309.72	8,995.18	8,995.18	8,995.18
现金流出总额	608,177.18	64,924.23	116,515.52	112,830.06	9,006.01	9,011.43	9,022.26
现金净流量							
当年项目现金净流入	128,749.52	-	-	-	54,447.03	71,318.91	30,854.94
期末项目累计现金结存额		-	-	-	54,447.03	125,765.94	156,620.88
平均偿债覆盖率	1.36						

表七：项目收益测算表（续表）（单位：万元）

项目名称	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
现金流入							
资本金流入							
债券资金流入							
专项收入	379.12	487.44	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60
土地出让收入	100,650.44	62,836.92	45,933.30	-	-	-	-
配套费收入	4,556.61	15,753.98	9,835.34	7,189.56	-	-	-
现金流入总额	105,586.17	79,078.34	56,310.24	7,731.16	541.60	541.60	541.60
现金流出							
建设期资金流出							
运营期经营成本	37.91	48.74	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16
债券发行费用							
债券还本付息	8,995.18	8,995.18	8,995.18	8,995.18	38,395.18	95,995.18	86,782.72
现金流出总额	9,033.09	9,043.92	9,049.34	9,049.34	38,449.34	96,049.34	86,836.88
现金净流量							
当年项目现金净流入	96,553.08	70,034.42	47,260.90	-1,318.18	-37,907.74	-95,507.74	-86,295.28
期末项目累计现金结存额	253,173.96	323,208.38	370,469.28	369,151.10	331,243.36	235,735.62	149,440.34
平均偿债覆盖率							

表七：项目收益测算表（续表）（单位：万元）

项目名称	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042
现金流入								
资本金流入								
债券资金流入								
专项收入	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60
土地出让收入	-	-	-	-	-	-	-	-
配套费收入	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流入总额	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60
现金流出								
建设期资金流出								
运营期经营成本	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16	54.16
债券发行费用								
债券还本付息	824.26	824.26	824.26	824.26	824.26	14,629.26	281.73	281.73
现金流出总额	878.42	878.42	878.42	878.42	878.42	14,683.42	335.89	335.89
现金净流量								
当年项目现金净流入	-336.82	-336.82	-336.82	-336.82	-336.82	-14,141.82	205.71	205.71
期末项目累计现金结存额	149,103.52	148,766.70	148,429.88	148,093.06	147,756.24	133,614.42	133,820.13	134,025.84
平均偿债覆盖率								

（四）敏感性分析

考虑项目收益因素变动，对当项目净收益发生 $\pm 20\%$ 幅度内的波动情况进行了分别测算。当项目净收益下降 20%，债券本息资金覆盖率仍然 >1 ，能通过压力测试分析。

表五：收入变动敏感性分析表

资金覆盖率 - 压力测试	敏感性变动分析表				
	-20%	-15%	-10%	-5%	0%
项目净收益（万元）	353,102.98	375,171.91	397,240.85	419,309.78	441,378.72
债券还本付息额（万元）	325,187.44	325,187.44	325,187.44	325,187.44	325,187.44
债券本息覆盖率	1.09	1.15	1.22	1.29	1.36

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，德勤咨询（深圳）有限公司（“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。