

汉江师范学院基本建设及维修工程项目  
收入与融资资金平衡财务评估报告  
[2022]京会兴昌华咨字第 010083 号

北京兴昌华会计师事务所(普通合伙)



## 目录

|                      |    |
|----------------------|----|
| 一、基本假设.....          | 2  |
| 二、资金平衡测算说明.....      | 2  |
| (一)    收入来源.....     | 2  |
| (二)    债券年利率.....    | 2  |
| (三)    收入覆盖债券本息..... | 2  |
| 三、项目资金平衡测算.....      | 2  |
| (一)    基本情况.....     | 2  |
| (二)    项目概况.....     | 4  |
| (三) 收益预测.....        | 5  |
| (四) 风险分析.....        | 12 |
| 四、结论.....            | 12 |



北京兴昌华会计师事务所（普通合伙）

BEIJING XINGCHANGHUA CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (GENERAL PARTNERSHIP)

## 汉江师范学院基本建设及维修工程 收入与融资资金平衡财务评估报告

[2022]京会兴昌华咨字第010083号

我们接受委托，对汉江师范学院基本建设及维修工程项目收入与融资资金平衡进行财务评价并出具报告。

发行人本次拟申请发行专项债券的项目为：汉江师范学院基本建设及维修工程项目。

项目的偿债资金来源于汉江师范学院基本建设及维修工程项目学校事业收入（包含学费和住宿费收入等）和其他收入。

资金平衡测算报告是建立在特定的假设基础上形成的，这些假设已在资金平衡测算报告中进行披露，敬请使用者关注。

经我们对支持这些假设的证据的评价，在相关工程按期建成并可正常交付使用的前提下，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为资金平衡测算报告提供合理基础。我们认为，在本次发行债券的存续期内，预期的现金结余，能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收入和融资自求平衡。

北京兴昌华会计师事务所（普通合伙）

二〇二二年八月十一日



## 汉江师范学院基本建设及维修工程 项目收入与融资资金平衡财务评估报告

### 一、基本假设

本资金平衡测算报告基于以下重要假设：

- （一）预测期内国家政策、法律以及当前社会政治、经济环境不发生重大变化；
- （二）预测期内国家税收政策不发生重大变化；
- （三）预测期内国家金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；
- （四）预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；
- （五）项目能够如期完工并交付使用，项目融资还款来源为医疗结余；
- （六）预测期内出现的年度其他资金缺口由同级财政提供补贴或政府基金预算收入统筹安排解决；
- （七）无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素造成的重大不利影响。

### 二、资金平衡测算说明

#### （一）收入来源

##### 1. 学校事业收入

#### （二）债券年利率

本项目债券发行测算利率暂按 3.18% 进行测算。

#### （三）收入覆盖债券本息

本指标用于判断项目收入对融资资金覆盖情况。

该年度指标表示相应年度项目对融资资金的覆盖情况，结果大于 1.1 表示当年收入能够覆盖当年的融资资金支出，即表明该项目能够取得收入与融资平衡；如果小于 1.1，则表示当年的结余不能覆盖当年的偿还本息支出，则表明该项目不能够取得项目收入与融资平衡。

### 三、项目资金平衡测算

#### （一）基本情况



# 北京兴昌华会计师事务所（普通合伙）

BEIJING XINGCHANGHUA CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (GENERAL PARTNERSHIP)

项目名称：汉江师范学院基本建设及维修工程（以下简称“本项目”）

项目实施方：汉江师范学院

法定代表人：付永昌

统一社会信用代码：12420000616278211U

注册及办公地址：十堰市北京南路 18 号

单位性质：高等学校

邮政编码：442000

本项目主要建设内容为：

汉江师范学院根据省财政厅有关高等教育专项债券申报工作的要求，在风险可控的前提下按照依法依规适度举债，保障重点项目合理融资需求的原则，经研究决定拟申请 2022 年高等教育专项债券 8000 万元，用于汉江师范学院基本建设工程和基础设施维修工程。具体项目有四项：

- 1) 简易体育馆建设工程；
- 2) 学生公寓建设工程；
- 3) 综合实验楼建设工程；
- 4) 校园维修工程。

项目涉及校园总用地面积 66.9 万 m<sup>2</sup>，新建建筑总面积 47,136.23 m<sup>2</sup>、维修建筑总面积 54,500 m<sup>2</sup>，项目不涉及新增用地。具体建设内容详见下表。

| 项目类别   | 序号 | 项目名称     | 建设内容   |
|--------|----|----------|--|
| 新建建筑工程 | 1  | 简易体育馆    | 新建钢混+轻钢结构室内运动场地（简易体育馆），建筑面积 4500 m <sup>2</sup> ，并完成场地、外网、装饰装修等相关配套设施。 |
|        | 2  | 学生公寓     | 新建学生公寓 26000 m <sup>2</sup> ，完成附属场地外网、给排水等项目（不含场平、边坡、基坑）               |
|        | 3  | 综合实验楼    | 新建综合实验楼 20000 m <sup>2</sup> ，完成附属场地外网、给排水等项目（不含场平、边坡、基坑）              |
| 建筑维修工程 | 4  | 丹江校区校园维修 | 维修各类教育用房约 5.5 万 m <sup>2</sup> ，并完成道路、给排水、电信等公用设施的维修改造。                |



## （二）项目概况

项目包含的四个工程内容,备案证上总投资额为 19,446.90 万元,其中工程建设费用 16,833.15 万元,工程建设其它费用 1,314.46 万元,预备费 1,299.29 万元,增加建设期利息 277.70 万元,发行费用 13 万元后,调整后的总投资额为 19,737.60 万元。本项目建设投资详见下表:

建设投资估算表

| 序号 | 工程或费用名称 | 概算总值(万元)  |          |      |          |           |
|----|---------|-----------|----------|------|----------|-----------|
|    |         | 土建工程      | 安装工程     | 设备购置 | 其他费用     | 小计        |
| 一  | 工程费用    | 12,765.17 | 4,067.98 |      | -        | 16,833.15 |
| 二  | 工程及其他费用 | -         | -        |      | 1,314.46 | 1,314.46  |
| 三  | 预备费     |           |          |      | 1,299.29 | 1,299.29  |
| 四  | 建设投资合计  | 12,765.17 | 4,067.98 | -    | 2,613.75 | 19,446.90 |
| 五  | 建设期利息   |           |          |      | 277.70   | 277.70    |
| 六  | 债券发行费用  |           |          |      | 13.00    | 13.00     |
| 七  | 项目总投资   | 12,765.17 | 4,067.98 |      | 2,904.45 | 19,737.60 |

## 按项目建设期分年度列明资金使用计划

单位: 万元

| 序号    | 项目      | 合计        | 2021 年   | 2022 年    |
|-------|---------|-----------|----------|-----------|
| 1     | 总投资使用计划 | 19,737.60 | 9,728.45 | 10,009.15 |
| 1.1   | 建设投资    | 19,446.90 | 9,723.45 | 9,723.45  |
| 1.2   | 建设期利息   | 277.70    |          | 277.70    |
| 1.3   | 债券发行费用  | 13.00     | 5.00     | 8.00      |
| 2     | 资金筹措及使用 | 19,737.60 | 9,728.45 | 10,009.15 |
| 2.1   | 自有资金    | 6,737.60  | 4,728.45 | 2,009.15  |
| 2.1.1 | 用于建设投资  | 6,446.90  | 4,723.45 | 1,723.45  |
| 2.1.2 | 用于建设期利息 | 277.70    |          | 277.70    |



# 北京兴昌华会计师事务所（普通合伙）

BEIJING XINGCHANGHUA CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (GENERAL PARTNERSHIP)

| 序号    | 项目       | 合计       | 2021 年   | 2022 年   |
|-------|----------|----------|----------|----------|
| 2.1.3 | 用于债券发行费用 | 13.00    | 5.00     | 8.00     |
| 2.2   | 一般债券资金   | 5,000.00 | 5,000.00 |          |
| 2.2.1 | 用于建设投资   | 5,000.00 | 5,000.00 |          |
| 2.3   | 专项债券资金   | 8,000.00 |          | 8,000.00 |
| 2.3.1 | 用于建设投资   | 8,000.00 |          | 8,000.00 |

## （三）收益预测

### 1. 收支来源及计算过程

#### 1) 事业收入

事业收入是学校开展专业业务活动及其辅助活动取得的收入。2020 年事业收入为 7964 万元，2020 年学费收费标准分别为 4000 元、5000 元、5200 元、6500 元和 10350 元等 5 个档次；2020 年住宿收费标准分别为 1080 元、1120 元等 2 个档次。收费标准政策文件依据为：鄂价费规〔2006〕183 号，鄂价费规〔2013〕109 号，鄂价费〔2006〕183 号。根据以上收费标准，结合学校在校学生人数 14580 人（本科生、专科生、留学生）和 2020 年收入情况，再根据学校事业收入历年变化情况：2018 年事业收入为 6974 万元，2019 年事业收入为 7163 万元，2020 年事业收入为 7964 万元，2021 年事业收入为 10610 万元。出于严谨性考虑，2022 年事业收入按 7,564.00 万元测算。

#### 2) 其他收入

其他收入是学校在专业业务活动价及其辅助活动之外开展非独立核算经营活动取得的收入，2020 年其他收入为 287 万元，2021 年预算数为 1267 万元，根据学校其他收入历年变化情况（2018 年其他收入为 972 万元，2019 年其他收入为 390 万元）。出于严谨性考虑，2022 年其他收入按 339 万元测算。

### 债券存续期的收入测算表

单位：万元

| 项目   | 合计         | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年   |
|------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 收入合计 | 118,545.00 | 3,951.50 | 7,903.00 | 7,903.00 | 7,903.00 | 7,903.00 |
| 事业收入 | 113,460.00 | 3,782.00 | 7,564.00 | 7,564.00 | 7,564.00 | 7,564.00 |
| 其他收入 | 5,085.00   | 169.50   | 339.00   | 339.00   | 339.00   | 339.00   |



(续)

| 项目   | 2027 年   | 2028 年   | 2029 年   | 2030 年   | 2031 年   | 2032 年   |
|------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 收入合计 | 7,903.00 | 7,903.00 | 7,903.00 | 7,903.00 | 7,903.00 | 7,903.00 |
| 事业收入 | 7,564.00 | 7,564.00 | 7,564.00 | 7,564.00 | 7,564.00 | 7,564.00 |
| 其他收入 | 339.00   | 339.00   | 339.00   | 339.00   | 339.00   | 339.00   |

(续)

| 项目   | 2033 年   | 2034 年   | 2035 年   | 2036 年   | 2037 年   |
|------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 收入合计 | 7,903.00 | 7,903.00 | 7,903.00 | 7,903.00 | 3,951.50 |
| 事业收入 | 7,564.00 | 7,564.00 | 7,564.00 | 7,564.00 | 3,782.00 |
| 其他收入 | 339.00   | 339.00   | 339.00   | 339.00   | 169.50   |

## 2. 成本预测

本项目的成本费用主要由四个部分组成，包括工资福利支出、对个人和家庭补助支出、商品和服务支出（包括办公费、差旅费、委托业务费、其他交通费、邮电费、水电费、劳务费、培训费、专用材料等日常公用支出）。其中，工资福利支出和对个人和家庭补助支出，主要由学校的财政补助拨款承担，不纳入由项目事业收入和其他收入承担的支出范围。

### 1) 商品和服务支出

2018 年学校商品和服务支出为 4245 万元，2019 年商品和服务支出为 4159 万元；

2020 年学校商品和服务支出金额为 3649 万元（决算报表反应商品服务支出金额 6429 万元，其中 2780 万元为偿还贷款本金）；

2021 年学校商品和服务支出预算为 4215 万元（决算报表反应商品和服务支出 7547 万元，其中包含偿还贷款本金支出 3000 万元、利息支出 117 万元、2020 年应付未付因自然灾害而导致的挖山资金 215 万元）。

根据学校商品和服务支出历年变化情况（扣除还贷专项和利息支出后），基于谨慎性，成本测算中，以 2021 年商品和服务支出预算 4215 万元为基数进行测算。2022 年考虑一定的增长幅度，参考 CPI 增长幅度(3%)，故 2022 年商品和服务支出按照 4341 万元进行测算。





## 2) 折旧摊销费

本项目固定资产原值 16,833.15 万元，残值率 5%，预计折旧年限 50 年；工程建设其它费摊销 1,314.46 万元，残值率 5%，预计摊销年限 20 年。运营期内累计折旧费用共计 5,734.00 万元。

## 3. 债券还本付息情况

1. 本项目已于 2021 年发行高等教育一般债券 5,000.00 万元，2022 年计划发行专项债券 8,000.00 万元。

2021 年发行一般债券 5,000.00 万元，期限为 7 年，年利率为 3.01%，半年付息一次，于 2028 年 9 月到期一次性偿还本金 5,000.00 万元。

2022 年发行专项债券 8,000.00 万元，期限为 15 年。根据中国债券信息网 2022 年 5 月 24 日发布的湖北省政府专项债券（五十三期）的 15 年期利率 3.2% 的 1.2 倍作本项目发行债券的测算利率。即本次 15 年期债券发行利率为 3.84%。债券年利率按 3.84% 计算，半年付息一次，第 11 年—第 15 年分期等额还本 20%。

### 2. 调整专项债券应付本息情况

湖北省人民政府已于 2022 年 6 月 21 日发行 2022 年湖北省政府专项债券（八十期），发行额度 88.56 亿元，其中 6,000.00 万元用于湖北工业大学基本建设及其配套项目，债券代码为 2271206，债券发行日期 2022 年 6 月 21 日，债券起息日 2022 年 6 月 22 日，债券到期日 2037 年 6 月 22 日，发行利率为 3.18%，债券发行期限为 15 年，第 11-15 年每年偿还本金的 20%。每半年支付一次利息，每年 6 月 22 日和 12 月 22 日支付利息。

由于湖北工业大学基本建设及其配套项目因项目进度达不到预期投资计划，导致专项债券资金无法及时有效使用。经湖北省人民政府批准故将其中 800.00 万元债券资金调整用于汉江师范学院基本建设及维修工程项目。

拟调整的 800.00 万元的债券资金自债券起息日 2022 年 6 月 22 日至偿还最后一笔本金及利息期间，全部由汉江师范学院基本建设及维修工程项目负责。

调整前的湖北工业大学基本建设及其配套项目在原债券存续期内的净收益



# 北京兴昌华会计师事务所（普通合伙）

BEIJING XINGCHANGHUA CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (GENERAL PARTNERSHIP)

为 30,584.62 万元，本息覆盖倍数为 1.52。

调整后本项目 2022 年实际已发行债券资金 6,000.00 万元，实际利率 3.18%。

通过调整增加资金 800.00 万元，实际利率 3.18%。

预计学校共计发行的专项债券还本付息表如下：

债务还本付息计划表

单位：万元

| 年份     | 债券期初<br>余额 | 本期发行     | 当期需计<br>利息 | 本期还款      | 其中：利<br>息 | 其中：本<br>金偿还 | 债券期末<br>余额 |
|--------|------------|----------|------------|-----------|-----------|-------------|------------|
| 2022 年 | 5,000.00   | 8,000.00 | 277.70     | 277.70    | 277.70    | 0.00        | 13,000.00  |
| 2023 年 | 13,000.00  |          | 404.90     | 404.90    | 404.90    | 0.00        | 13,000.00  |
| 2024 年 | 13,000.00  |          | 404.90     | 404.90    | 404.90    | 0.00        | 13,000.00  |
| 2025 年 | 13,000.00  |          | 404.90     | 404.90    | 404.90    | 0.00        | 13,000.00  |
| 2026 年 | 13,000.00  |          | 404.90     | 404.90    | 404.90    | 0.00        | 13,000.00  |
| 2027 年 | 13,000.00  |          | 404.90     | 404.90    | 404.90    | 0.00        | 13,000.00  |
| 2028 年 | 13,000.00  |          | 404.90     | 5,404.90  | 404.90    | 5,000.00    | 8,000.00   |
| 2029 年 | 8,000.00   |          | 254.40     | 254.40    | 254.40    | 0.00        | 8,000.00   |
| 2030 年 | 8,000.00   |          | 254.40     | 254.40    | 254.40    | 0.00        | 8,000.00   |
| 2031 年 | 8,000.00   |          | 254.40     | 254.40    | 254.40    | 0.00        | 8,000.00   |
| 2032 年 | 8,000.00   |          | 254.40     | 254.40    | 254.40    | 0.00        | 8,000.00   |
| 2033 年 | 8,000.00   |          | 254.40     | 1,854.40  | 254.40    | 1,600.00    | 6,400.00   |
| 2034 年 | 6,400.00   |          | 203.52     | 1,803.52  | 203.52    | 1,600.00    | 4,800.00   |
| 2035 年 | 4,800.00   |          | 152.64     | 1,752.64  | 152.64    | 1,600.00    | 3,200.00   |
| 2036 年 | 3,200.00   |          | 101.76     | 1,701.76  | 101.76    | 1,600.00    | 1,600.00   |
| 2037 年 | 1,600.00   |          | 25.44      | 1,625.44  | 25.44     | 1,600.00    | 0.00       |
| 合计     |            | 8,000.00 | 4,462.46   | 17,462.46 | 4,462.46  | 13,000.00   |            |

## 4. 税费

本项目为公益性项目，根据《中华人民共和国企业所得税法》《中华人民共和国增值税暂行条例》及有关税法规定，本项目不涉及增值税及相关税费。



# 北京兴昌华会计师事务所（普通合伙）

BEIJING XINGCHANGHUA CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (GENERAL PARTNERSHIP)

根据上

述各项运营成本费用的预测假设，债券存续期的运营成本费用总额测算数据如下：

| 项目      | 2022 年   | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年   | 2027 年   |
|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 商品和服务支出 | 2,170.50 | 4,341.00 | 4,341.00 | 4,341.00 | 4,341.00 | 4,341.00 |
| 折旧摊销费   | 191.13   | 382.27   | 382.27   | 382.27   | 382.27   | 382.27   |
| 税金及附加   |          |          |          |          |          |          |
| 总成本费用   | 2,361.63 | 4,723.27 | 4,723.27 | 4,723.27 | 4,723.27 | 4,723.27 |
| 付现成本    | 2,170.50 | 4,341.00 | 4,341.00 | 4,341.00 | 4,341.00 | 4,341.00 |

（续）

| 项目      | 2028 年   | 2029 年   | 2030 年   | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   |
|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 商品和服务支出 | 4,341.00 | 4,341.00 | 4,341.00 | 4,341.00 | 4,341.00 | 4,341.00 |
| 折旧摊销费   | 382.27   | 382.27   | 382.27   | 382.27   | 382.27   | 382.27   |
| 税金及附加   |          |          |          |          |          |          |
| 总成本费用   | 4,723.27 | 4,723.27 | 4,723.27 | 4,723.27 | 4,723.27 | 4,723.27 |
| 付现成本    | 4,341.00 | 4,341.00 | 4,341.00 | 4,341.00 | 4,341.00 | 4,341.00 |

（续）

| 项目      | 2034 年   | 2035 年   | 2036 年   | 2037 年   | 合计        |
|---------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 商品和服务支出 | 4,341.00 | 4,341.00 | 4,341.00 | 2,170.50 | 65,115.00 |
| 折旧摊销费   | 382.27   | 382.27   | 382.27   | 191.13   | 5,734.00  |
| 税金及附加   |          |          |          |          |           |
| 总成本费用   | 4,723.27 | 4,723.27 | 4,723.27 | 2,361.63 | 70,849.04 |
| 付现成本    | 4,341.00 | 4,341.00 | 4,341.00 | 2,170.50 | 65,115.00 |

## 5. 项目债券存续期现金流模拟测算情况

按照上述项目收入成本数据计算本息覆盖倍数如下：

本息覆盖倍数 = (运营期收入 - 运营期付现息前成本) / (债券还本 + 债券付息及发行费用) = (118,545.00 - 65,115.00) / (13,000.00 + 4,462.46) = 3.06，  
可以实现项目收益与资金自求平衡。现金流测算详见下表：

现金流量测算表

单位：万元

| 项目 \ 年份     | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 一、经营活动产生的现金 |        |        |        |        |        |



## 北京兴昌华会计师事务所（普通合伙）

BEIJING XINGCHANGHUA CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (GENERAL PARTNERSHIP)

| 项目          | 年份 | 2021 年    | 2022 年    | 2023 年   | 2024 年   | 2025 年    |
|-------------|----|-----------|-----------|----------|----------|-----------|
| 经营活动现金流入    |    |           | 3,951.50  | 7,903.00 | 7,903.00 | 7,903.00  |
| 经营活动现金流出    |    |           | 2,170.50  | 4,341.00 | 4,341.00 | 4,341.00  |
| 经营活动现金净流量   |    |           | 1,781.00  | 3,562.00 | 3,562.00 | 3,562.00  |
| 二、投资活动产生的现金 |    |           |           |          |          |           |
| 购固定资产支付的现金  |    | 9,723.45  | 9,723.45  |          |          |           |
| 投资活动现金净流量   |    | -9,723.45 | -9,723.45 |          |          |           |
| 三、融资活动产生的现金 |    |           |           |          |          |           |
| 融资活动现金流入    |    | 9,723.45  | 9,723.45  |          |          |           |
| 其他资金安排      |    | 4,723.45  | 1,723.45  |          |          |           |
| 债券融资        |    | 5,000.00  | 8,000.00  |          |          |           |
| 融资活动现金流出    |    | 5.00      | 285.70    | 404.90   | 404.90   | 404.90    |
| 支付利息        |    |           | 277.70    | 404.90   | 404.90   | 404.90    |
| 偿还本金        |    |           |           |          |          |           |
| 发行费用        |    | 5.00      | 8.00      |          |          |           |
| 融资活动现金净流量   |    | 9,718.45  | 9,437.75  | -404.90  | -404.90  | -404.90   |
| 四、本年现金净流量   |    | -10.00    | 1,209.60  | 3,157.10 | 3,157.10 | 3,157.10  |
| 五、累计现金净流量   |    | -10.00    | 1,199.60  | 4,356.70 | 7,513.80 | 10,670.90 |

(续)

| 项目          | 年份 | 2026 年   | 2027 年   | 2028 年   | 2029 年   | 2030 年   |
|-------------|----|----------|----------|----------|----------|----------|
| 一、经营活动产生的现金 |    |          |          |          |          |          |
| 经营活动现金流入    |    | 7,903.00 | 7,903.00 | 7,903.00 | 7,903.00 | 7,903.00 |
| 经营活动现金流出    |    | 4,341.00 | 4,341.00 | 4,341.00 | 4,341.00 | 4,341.00 |
| 经营活动现金净流量   |    | 3,562.00 | 3,562.00 | 3,562.00 | 3,562.00 | 3,562.00 |
| 二、投资活动产生的现金 |    |          |          |          |          |          |
| 购固定资产支付的现金  |    |          |          |          |          |          |
| 投资活动现金净流量   |    |          |          |          |          |          |
| 三、融资活动产生的现金 |    |          |          |          |          |          |
| 融资活动现金流入    |    |          |          |          |          |          |
| 其他资金安排      |    |          |          |          |          |          |
| 债券融资        |    |          |          |          |          |          |
| 融资活动现金流出    |    | 404.90   | 404.90   | 5,404.9  | 254.40   | 254.40   |
| 支付利息        |    | 404.90   | 404.90   | 404.90   | 254.40   | 254.40   |
| 偿还本金        |    |          |          | 5,000.00 |          |          |



# 北京兴昌华会计师事务所（普通合伙）

BEIJING XINGCHANGHUA CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (GENERAL PARTNERSHIP)

| 项目        | 年份 | 2026 年    | 2027 年    | 2028 年    | 2029 年    | 2030 年    |
|-----------|----|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 发行费用      |    |           |           |           |           |           |
| 融资活动现金净流量 |    | -404.90   | -404.90   | -5,404.90 | -254.40   | -254.40   |
| 四、本年现金净流量 |    | 3,157.10  | 3,157.10  | -1,842.90 | 3,307.60  | 3,307.60  |
| 五、累计现金净流量 |    | 13,828.00 | 16,985.10 | 15,142.20 | 18,449.80 | 21,757.40 |

(续)

| 项目          | 年份 | 2031 年    | 2032 年    | 2033 年    | 2034 年    | 2035 年    |
|-------------|----|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 |    |           |           |           |           |           |
| 经营活动现金流入    |    | 7,903.00  | 7,903.00  | 7,903.00  | 7,903.00  | 7,903.00  |
| 经营活动现金流出    |    | 4,341.00  | 4,341.00  | 4,341.00  | 4,341.00  | 4,341.00  |
| 经营活动现金净流量   |    | 3,562.00  | 3,562.00  | 3,562.00  | 3,562.00  | 3,562.00  |
| 二、投资活动产生的现金 |    |           |           |           |           |           |
| 购固定资产支付的现金  |    |           |           |           |           |           |
| 投资活动现金净流量   |    |           |           |           |           |           |
| 三、融资活动产生的现金 |    |           |           |           |           |           |
| 融资活动现金流入    |    |           |           |           |           |           |
| 其他资金安排      |    |           |           |           |           |           |
| 债券融资        |    |           |           |           |           |           |
| 融资活动现金流出    |    | 254.40    | 254.40    | 1854.40   | 1,803.52  | 1752.64   |
| 支付利息        |    | 254.40    | 254.40    | 254.40    | 203.52    | 152.64    |
| 偿还本金        |    |           |           | 1,600.00  | 1,600.00  | 1,600.00  |
| 发行费用        |    |           |           |           |           |           |
| 融资活动现金净流量   |    | -254.40   | -254.40   | -1,854.40 | -1,803.52 | -1,752.64 |
| 四、本年现金净流量   |    | 3,307.60  | 3,307.60  | 1,707.60  | 1,758.48  | 1,809.36  |
| 五、累计现金净流量   |    | 25,065.00 | 28,372.60 | 30,080.20 | 31,838.68 | 33,648.04 |

(续)

| 项目          | 年份 | 2036 年   | 2037 年   | 合计         |
|-------------|----|----------|----------|------------|
| 一、经营活动产生的现金 |    |          |          |            |
| 经营活动现金流入    |    | 7,903.00 | 3,951.50 | 118,545.00 |
| 经营活动现金流出    |    | 4,341.00 | 2,170.50 | 65,115.00  |
| 经营活动现金净流量   |    | 3,562.00 | 1,781.00 | 53,430.00  |
| 二、投资活动产生的现金 |    |          |          |            |
| 购固定资产支付的现金  |    |          |          | 19,446.90  |



# 北京兴昌华会计师事务所（普通合伙）

BEIJING XINGCHANGHUA CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (GENERAL PARTNERSHIP)

| 项目          | 年份 | 2036 年    | 2037 年    | 合计         |
|-------------|----|-----------|-----------|------------|
| 投资活动现金净流量   |    |           |           | -19,446.90 |
| 三、融资活动产生的现金 |    |           |           |            |
| 融资活动现金流入    |    |           |           | 19,446.90  |
| 其他资金安排      |    |           |           | 6,446.90   |
| 债券融资        |    |           |           | 13,000.00  |
| 融资活动现金流出    |    | 1701.76   | 1625.44   | 17,475.46  |
| 支付利息        |    | 101.76    | 25.44     | 4,462.46   |
| 偿还本金        |    | 1,600.00  | 1,600.00  | 13,000.00  |
| 发行费用        |    |           |           | 13.00      |
| 融资活动现金净流量   |    | -1,701.76 | -1,625.44 | 1,971.44   |
| 四、本年现金净流量   |    | 1,860.24  | 155.56    | 35,663.84  |
| 五、累计现金净流量   |    | 35,508.28 | 35,663.84 |            |
| 本息覆盖倍数      |    | 3.06      |           |            |

## （四）风险分析

考虑学校事业收入及市场变动因素，分析项目预期收益对专项债券本息资金覆盖情况。在预期收益变动的情况下，对本项目偿债覆盖率的影响，具体如下表：

| 序号 | 经营净收益变动情况敏感性分析    | 敏感性变动比例   |           |           |           |           |           |           |
|----|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|    |                   | -15.00%   | -10.00%   | -5.00%    | -15.00%   | 5.00%     | 10.00%    | -15.00%   |
| 1  | 可用于偿还债券本息的净收益（万元） | 45,415.50 | 48,087.00 | 50,758.50 | 53,430.00 | 56,101.50 | 58,773.00 | 61,444.50 |
| 2  | 债券还本付息额（万元）       | 17,475.46 | 17,475.46 | 17,475.46 | 17,475.46 | 17,475.46 | 17,475.46 | 17,475.46 |
| 3  | 债券本息资金覆盖倍数        | 2.60      | 2.75      | 2.90      | 3.06      | 3.21      | 3.36      | 3.52      |

## 四、结论

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，并以项目相关收益所对应的充足、稳定收入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，本次评估的汉江师范学院



北京兴昌华会计师事务所（普通合伙）

BEIJING XINGCHANGHUA CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (GENERAL PARTNERSHIP)

基本建设及维修工程项目预期收益对债券本息的覆盖倍数为 3.06，能够合理保障偿还融资本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡。