

关于 2021 年江西省人民医院城北院区工程
建设项目专项债券资金用途调整项目收益与
融资自求平衡情况的专项评价报告

天职业字[2021] 42384 号



关于 2021 年江西省人民医院城北院区工程建设项目专项债券资金用途调整
项目收益与融资自求平衡情况的专项评价报告

天职业字[2021] 42384 号

江西省上饶市财政局：

我们接受委托，对上饶市人民医院编制的《2021 年江西省人民医院城北院区工程建设项目专项债券资金用途调整项目实施方案》（以下简称“《实施方案》”）中项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。我们的责任是按照《中国注册会计师相关服务准则第 4101 号——对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行商定程序，并报告执行程序的结果。

《实施方案》中的项目单位对实施方案中披露的与项目相关的信息的真实性和完整性负责，对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。

需提醒报告使用者注意，由于在《实施方案》的编制过程中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而预期事项的发生存在一定的不确定性，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。

本评价报告仅为对应项目调整使用地方政府专项债券资金之用，不得用作其他任何目的。

经审核，我们认为在项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的 2021 年江西省人民医院城北院区工程建设项目专项债券资金用途调整项目预期净收入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。

附件：2021 年江西省人民医院城北院区工程建设项目专项债券资金用途调整项目收益与融资自求平衡情况的专项评价

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）



2021年江西省人民医院城北院区工程建设项目

专项债券资金用途调整

项目收益与融资自求平衡情况的专项评价

一、申请专项债券的基本情况

上饶市供销合作社于2020年7月申请到地方政府专项债券资金3,000.00万元，用于上饶市马家柚收储中心项目。上饶市供销合作社于2020年7月申请到地方政府专项债券资金3000万元，用于上饶市马家柚收储中心项目（项目编号:2019-361122-59-03-020882）建设。因该项目因外部条件不成熟，短期内难以建设实施，现对其专项债券资金3,000.00万元进行调整。为加快专项债券资金使用进度，根据上饶市财政局文件《上饶市财政局关于要求调整专项债券用途的申请报告》（饶财债[2021]31号），将上饶市合作社项目未使用的债券资金3,000.00万元调整至上饶市人民医院城北院区工程建设项目。

2021年江西省人民医院城北院区工程建设项目专项债券的项目单位是上饶市人民医院，统一社会信用代码为12360900492190057K，法定代表人为戴军，地址为上饶市书院路78号。经营范围：为人民身体健康提供医疗与护理保健服务。医疗与护理、医学教学、医学研究、卫生医疗人员培训、卫生技术人员健康继续教育、保健与健康教育。

2021年江西省人民医院城北院区工程建设项目（以下简称“本项目”）为基建项目，根据上饶市发展和改革委员会《关于上饶市人民医院城北院区工程建设项目可行性研究报告的批复》（饶发改社会字[2015]84号）批复总投资额105,111.64万元。本次债券利息（包含建设期与运营期）我们按照统一标准进行预测，详见表3-2（专项债券还本付息情况预测表），因预计支付的债券利息与可行性研究报告的建设期利息存在差异，我们按照预计建设期利息及债券发行费用估算总投资额，详细见下表：

单位：万元

序号	项目单位	项目名称	静态总投资额	预计建设期利息	债券发行费用	总投资估算
1	上饶市人民医院	上饶市人民医院城北院区工程建设项目	100,523.75	3,841.50	78.00	104,443.25

为了保障以上建设项目合理的融资需求，更好地发挥专项债券对上饶市人民医院城北院区工程建设项目支持作用，本次项目计划通过自筹资金及发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式完成项目建设。上饶市人民医院申请地方政府专项债券的明细情况见下表：

单位：万元

序号	总投资估算	其中：资本金	其中：债券金额		
			小计	2020年发行	2021年发行
1	104,443.25	26,443.25	78,000.00	13,000.00	65,000.00

按照发行方案及筹资计划，本次拟发行项目的总投资估算为104,443.25万元，通过自筹资金、申请专项债券、其他自筹等途径解决，其一，自筹资金26,443.25万元；其二，拟发行专项债券78,000.00万元。其中2020年已发行10,000.00万元，发行期限为15年（因该项目符合中共中央办公厅国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》（厅字〔2019〕33号）规定，项目单位计划将该批10,000.00万债券用作项目资本金），3,000.00万元由2020年江西省高质量发展补短板专项债券（七期）—2020年江西省政府专项债（二十四期）调整至本项目，发行期限15年，故此项目2020共发行13,000.00万元，2021年计划发行65,000.00万元。

根据《上饶市人民医院城北院区工程建设项目可行性研究报告》（以下简称“可研报告”），上饶市人民医院城北院区工程建设项目建设内容为：新建医院门诊综合楼、住院楼、医技楼、服务后勤楼等用房以及其他辅助设施，建设一个功能布局合理、符合医疗流程的现代化的新医院。项目总床位数拟设置2000张。建设用地75955.50平方米。项目地上建筑面积按80 m²/床，拟为160000平方米，地下建筑面积20000平方米，项目总建筑面积180000平方米。

根据可研报告及其批复，本项目静态总投资估算详见表1-1；项目建设期内的年度资金计划表详见表1-2。

表 1-1 项目静态总投资估算表

单位：万元

序号	项目名称	合计
1	工程费用	84,877.28
2	工程建设其他费用	11,746.64
3	预备费	3,899.83
项目静态总投资		100,523.75

表 1-2 项目分年度支出计划表

单位：万元

序号	费用类型	小计	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
1	工程费用	84,877.28	3,887.38	7,766.27	10,019.45	59,700.84	3,503.34
2	工程建设其他费用	11,746.64	538.00	1,074.82	2,293.81	5,756.88	2,083.13
3	预备费	3,899.83	178.61	356.83	827.93	2,180.88	355.58
本次建设项目支出总计		100,523.75	4,603.99	9,197.92	13,141.19	67,638.60	5,942.05

注：1. 项目建设周期为5年，即2018年至2022年。截至2021年1月底，项目已开工。

2. 项目分年度支出计划上表中仅考虑静态总投资部分，建设期利息在资金充足性分析表中反映。

二、预测假设

- (一) 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无重大变化
- (三) 对发行人有影响的法律法规无重大变化
- (四) 发行人制定的项目建设计划能够顺利执行
- (五) 物价水平在正常范围内变动
- (六) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响

三、评价要素

2017年财政部《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）、2018年财政部《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预[2018]34号）（以下均简称“《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现金流入（包括：政府性基金收入或专项收入），且现金流入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。鼓励有条件的地方积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金收入或专项收入偿还。

鼓励有条件的地方创新和丰富债券品种，按照中央经济工作会议确定的重点工作，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、公立学校、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，并以对应的政府性基金或专项收入等偿还。

根据《通知》要求，地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券，需要在满足地方政府专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的稳定性（持续稳定的现金流入）和充足性（完全覆盖专项债券还本付息的规模）。

本次专项债券还本付息来源于项目自身收入，偿债的主要来源是通行费收入。债务风险锁定在项目内，并按照市场规则向投资者进行详细的项目信息披露，保障投资者权益，更好地发挥专项债券对地方稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险的支持作用。

（一）资金稳定性

根据上饶市人民医院北院区工程建设项目可研报告，以及上饶市人民医院上报的《实施方案》提供的每年收入预测依据等数据，对各项收入进行了合理预测，具体收益情况如下：

1. 资金稳定性分析

本次申请发行的 2021 年江西省上饶市人民医院城北院区工程建设专项债券项目，在债券存续期内依据赣江新区融和会计师事务所(普通合伙)披露的 2020 年江西省高质量发展补短板专项债券（七期）——2020 年江西省政府专项债券（二十四期）项目收益与融资自求平衡方案披露相关数据，合理预计业务活动现金流入合计 1,499,506.89 万元，其中：门诊收益 762,469.65 万元，住院收益 737,037.24 万元。项目自运营期（2023 年 1 月）开始至债券到期的项目收益年度分布情况如下：

表 3-1 项目收益年度分布情况分析

单位：万元

年份	运营收入		合计
	门诊收益	住院收益	
2023 年	35,040.00	41,610.00	76,650.00
2024 年	41,391.00	43,690.50	85,081.50
2025 年	48,289.50	45,875.03	94,164.53
2026 年	50,703.98	48,168.78	98,872.76
2027 年	53,239.17	50,577.22	103,816.39
2028 年	55,901.13	53,106.08	109,007.21
2029 年	58,696.19	55,761.38	114,457.57
2030 年	61,631.00	58,549.45	120,180.45
2031 年	64,712.55	61,476.92	126,189.47
2032 年	67,948.18	64,550.77	132,498.95
2033 年	71,345.58	67,778.31	139,123.89
2034 年	74,912.86	71,167.22	146,080.08
2035 年	78,658.51	74,725.58	153,384.09
合计	762,469.65	737,037.24	1,499,506.89

注：2020 年 7 月及 2021 年发行债券，最后一期债券到期年份为 2036 年，因此，2036 年的收入成本暂忽略不计，故上表中仅列示从运营期（2023 年 1 月）开始至 2035 年 12 月的收入数据。

本项目经营收入的估算依据如下：

医院医疗能力设计为门急诊日均 6000 人次，2000 张病床。根据上饶市人民医院现在的实际营运经验，考虑医院的服务半径、城乡发展及人口增长预期，对项目的运营能力作以下预测：在经营期前两年的服务负荷分别为 80.00%和 90.00%，经营期第三年开始服务负荷为 100.00%，达设计能力年病床使用率为 95.00%。

（1）门诊收益：本项目门急诊收入包括病人的各种诊疗费、医药费、化验费、检查费、手术费及其他。根据上饶市人民医院历年门急诊费用统计及上饶市类似医院门急诊费用情况预测，项目投入使用的 2022 年门诊病人人均费用为 200.00 元，人均费用年均增长根据过去十年上饶市人民医院的统计涨幅平均约为 5.00%，本项目人均费用按 5.00%递增；

(2) 住院收益：病床收入=住院床日×平均住院费用/床日。根据上饶市人民医院历年住院费用统计及上饶市类似医院住院费用情况预测，项目投入使用的 2022 年住院费用为 600.00 元/床日，日均费用年均增长根据过去十年上饶市人民医院的统计涨幅平均约为 5.00%，本项目日均费用按 5.00%递增。

上饶市人民医院综合考虑适度增长因素，保守预测了 2023-2035 年的收入、支出，在本项目的实施过程中，可以产生持续稳定的收益，各年现金流入及现金流出均保持了稳定的增长，且保持了现金结余的总体增长。

(二) 资金充足性

资金充足性分析情况表从项目开工年份开始编制，至债券存续期最后一年结束。

1. 债券还本付息分析

按照《实施方案》，本次上饶市人民医院组织申报发上饶市人民医院城北院区工程建设专项债券项目的预估总投资额 105,111.64 万元。计划发行专项债券金额 78,000.00 万元，其中 2020 年已申请 13,000.00 万元，期限为 15 年，实际利率为 3.67%，其中 3,000.00 万元由 2020 年江西省高质量发展补短板专项债券（七期）—2020 年江西省政府专项债（二十四期）调整至本项目，发行期限 15 年，年利率 3.67%。2021 年计划发行 65,000.00 万元，根据目前 15 年期国债利率 3.2307%，从客观、谨慎角度出发，2021 年债券年利率暂取 4.30%，发行费率暂按照 0.10%测算，据此预计专项债券利息合计为 127,081.50 万元，预计发行费用为 78.00 万元。

按照该项目专项债券发行计划，2020 年发行债券以实际利率计算，2021 年计划发行 15 年期债券以年利率 4.3%预计每年利息支出，每半年支付一次利息，到期一次还本，本项目专项债券还本付息情况如下表所示：

表 3-2 专项债券还本付息情况预测表

单位：万元

年份	期初债券余额	本期发行	发行费用	本期付息	本期还本	期末债券余额	融资费用小计
2020 年		13,000.00	13.00	238.55		13,000.00	251.55
2021 年	13,000.00	65,000.00	65.00	477.10		78,000.00	542.10
2022 年	78,000.00		-	3,272.10		78,000.00	3,272.10
2023 年	78,000.00			3,272.10		78,000.00	3,272.10
2024 年	78,000.00			3,272.10		78,000.00	3,272.10
2025 年	78,000.00			3,272.10		78,000.00	3,272.10
2026 年	78,000.00			3,272.10		78,000.00	3,272.10
2027 年	78,000.00			3,272.10		78,000.00	3,272.10
2028 年	78,000.00			3,272.10		78,000.00	3,272.10
2029 年	78,000.00			3,272.10		78,000.00	3,272.10
2030 年	78,000.00			3,272.10		78,000.00	3,272.10

年份	期初债券余额	本期发行	发行费用	本期付息	本期还本	期末债券余额	融资费用小计
2031年	78,000.00			3,272.10		78,000.00	3,272.10
2032年	78,000.00			3,272.10		78,000.00	3,272.10
2033年	78,000.00			3,272.10		78,000.00	3,272.10
2034年	78,000.00			3,272.10		78,000.00	3,272.10
2035年	78,000.00			3,033.55	13,000.00	65,000.00	3,033.55
2036年	65,000.00			2,795.00	65,000.00	-	2,795.00
合计		78,000.00	78.00	49,081.50	78,000.00		49,159.50

注：15年期债券分别从债券发行年份起按照每半年支付一次债券利息。

2. 运营成本费用分析

项目支出按照支出用途分类可分为：药品成本、诊疗材料成本、工资及福利费、业务费、公务费、修理费等各项费用支出，因充足性分析主要依据对现金流量进行分析，故对于不需付现的费用（如折旧摊销等）暂不在支出情况预测表中反映。

可研报告及《实施方案》中明确了各项成本的估算标准如下：

（1）药品及材料费：药品采购成本按药品收入的85%计，卫生材料及其他低值易耗材料采购成本按诊疗收入的30.00%计；

（2）工资福利费：本项目人员包括医务人员、行政人员及后勤人员按1:1.2配备。本案2000床规模按2400人配备。投入运营后达产年人均工资及福利按4.8万元/年估算，人均工资增长幅度按5.00%计算；

（3）业务费：包括水电费、燃料与交通工具消耗费、广告及印刷费、垃圾处理费等，达到设计营运能力年该项费用支出按营业收入的5.00%估算，达到设计能力年前按年负荷率投入计算；

（4）公务费及其他费用：包括办公费、差旅费、邮电通讯费等，按营业收入的3.00%提取；

（5）购置及修缮费：该项费用按折旧费的60.00%估算。

上饶市人民医院综合考虑适度增长因素，保守预测了2023-2035年的收入、支出，在本项目的实施过程中，可以产生持续稳定的收益，各年现金流入及现金流出均保持了稳定的增长，且保持了现金结余的总体增长。

本项目业务活动支出预测情况如下表3-3所示：

表 3-3 业务活动支出情况预测表

单位：万元

年份	经营成本						
	小计	药品成本	诊疗材料成本	工资及福利费	业务费	公务费	修理费
2023年	66,214.66	35,833.88	10,347.75	11,520.00	3,832.50	2,299.50	2,381.03
2024年	72,545.16	39,775.60	11,486.00	12,096.00	4,254.08	2,552.45	2,381.03
2025年	79,349.13	44,021.92	12,712.21	12,700.80	4,708.23	2,824.94	2,381.03
2026年	83,197.52	46,223.01	13,347.82	13,335.84	4,943.64	2,966.18	2,381.03
2027年	87,238.34	48,534.16	14,015.21	14,002.63	5,190.82	3,114.49	2,381.03
2028年	91,481.21	50,960.87	14,715.97	14,702.76	5,450.36	3,270.22	2,381.03
2029年	95,936.22	53,508.91	15,451.77	15,437.90	5,722.88	3,433.73	2,381.03
2030年	100,613.98	56,184.36	16,224.36	16,209.80	6,009.02	3,605.41	2,381.03
2031年	105,525.63	58,993.58	17,035.58	17,020.29	6,309.47	3,785.68	2,381.03
2032年	110,682.87	61,943.26	17,887.36	17,871.30	6,624.95	3,974.97	2,381.03
2033年	114,945.42	65,040.42	18,781.73	18,764.87	6,956.19	4,173.72	1,228.49
2034年	120,631.25	68,292.44	19,720.81	19,703.11	7,304.00	4,382.40	1,228.49
2035年	126,601.38	71,707.06	20,706.85	20,688.26	7,669.20	4,601.52	1,228.49
合计	1,254,962.77	701,019.47	202,433.42	204,053.56	74,975.34	44,985.21	27,495.77

注：支出情况预测表主要体现的是需要支付现金的成本费用部分，故对于不需付现的费用（如折旧摊销等）无需考虑。

2021年江西省人民医院城北院区工程建设项目专项债券项目实施方案资金充足性分析情况具体如下表3-4及图3-1所示：

表 3-4 2021 年江西省人民医院城北院区工程建设项目改造工程专项债券项目实施方案资金充足性分析情况表

单位：万元

序号	年份	合计	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一	现金流入	1,604,096.39	4,603.99	9,197.92	13,392.74	68,180.70	9,214.15	76,650.00	85,081.50	94,164.53	98,872.76	103,816.39	109,007.21
1	业务活动 现金流入	1,499,506.89	-	-	-	-	-	76,650.00	85,081.50	94,164.53	98,872.76	103,816.39	109,007.21
1.1	财政补贴 收入	-											
1.2	经营收入	1,499,506.89			-	-		76,650.00	85,081.50	94,164.53	98,872.76	103,816.39	109,007.21
2	融资活动 现金流入	78,000.00		-	13,000.00	65,000.00	-	-	-	-	-	-	-
2.1	债券融资 款	78,000.00			13,000.00	65,000.00							
2.2	其他融资 款	-											
3	资本金投 入	26,589.50	4,603.99	9,197.92	392.74	3,180.70	9,214.15						
二	现金流出	1,482,646.02	4,603.99	9,197.92	13,392.74	68,180.70	9,214.15	69,486.76	75,817.26	82,621.23	86,469.62	90,510.44	94,753.31
1	业务活动 现金流出	1,254,962.77		-	-	-	-	66,214.66	72,545.16	79,349.13	83,197.52	87,238.34	91,481.21
1.1	运营成本	1,254,962.77		-	-	-		66,214.66	72,545.16	79,349.13	83,197.52	87,238.34	91,481.21

序号	年份	合计	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
1.2	税金支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	建设投资 现金流出	100,523.75	4,603.99	9,197.92	13,141.19	67,638.60	5,942.05						
3	融资活动 现金流出	127,159.50		-	251.55	542.10	3,272.10	3,272.10	3,272.10	3,272.10	3,272.10	3,272.10	3,272.10
3.1	债券发行 费用	78.00			13.00	65.00							
3.2	偿还债券 本金	78,000.00											
3.3	支付债券 利息	49,081.50			238.55	477.10	3,272.10	3,272.10	3,272.10	3,272.10	3,272.10	3,272.10	3,272.10
3.4	偿还其他 融资本金	-											
3.5	支付其他 融资利息	-											
三	当期现金 结余	121,450.37		-	-	-	-	7,163.24	9,264.24	11,543.30	12,403.14	13,305.95	14,253.90
四	期初现金	--		-	-	-	-	-	7,163.24	16,427.48	27,970.78	40,373.92	53,679.87
五	期末现金	--		-	-	-	-	7,163.24	16,427.48	27,970.78	40,373.92	53,679.87	67,933.77

续上表:

序号	年份	合计	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
一	现金流入	1,604,096.39	114,457.57	120,180.45	126,189.47	132,498.95	139,123.89	146,080.08	153,384.09	-
1	业务活动现金流入	1,499,506.89	114,457.57	120,180.45	126,189.47	132,498.95	139,123.89	146,080.08	153,384.09	-
1.1	财政补贴收入	-								
1.2	经营收入	1,499,506.89	114,457.57	120,180.45	126,189.47	132,498.95	139,123.89	146,080.08	153,384.09	-
2	融资活动现金流入	78,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1	债券融资款	78,000.00								
2.2	其他融资款	-								
3	资本金投入	26,589.50								
二	现金流出	1,482,646.02	99,208.32	103,886.08	108,797.73	113,954.97	118,217.52	123,903.35	142,634.93	67,795.00
1	业务活动现金流出	1,254,962.77	95,936.22	100,613.98	105,525.63	110,682.87	114,945.42	120,631.25	126,601.38	-
1.1	运营成本	1,254,962.77	95,936.22	100,613.98	105,525.63	110,682.87	114,945.42	120,631.25	126,601.38	-
1.2	税金支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	建设投资现金流出	100,523.75								
3	融资活动现金流出	127,159.50	3,272.10	3,272.10	3,272.10	3,272.10	3,272.10	3,272.10	16,033.55	67,795.00
3.1	债券发行费用	78.00								

序号	年份	合计	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
3.2	偿还债券本金	78,000.00	-	-	-	-	-		13,000.00	65,000.00
3.3	支付债券利息	49,081.50	3,272.10	3,272.10	3,272.10	3,272.10	3,272.10	3,272.10	3,033.55	2,795.00
3.4	偿还其他融资本金	-								
3.5	支付其他融资利息	-								
三	当期现金结余	121,450.37	15,249.25	16,294.37	17,391.74	18,543.98	20,906.37	22,176.73	10,749.16	-67,795.00
四	期初现金	--	67,933.77	83,183.02	99,477.39	116,869.13	135,413.11	156,319.48	178,496.21	189,245.37
五	期末现金	--	83,183.02	99,477.39	116,869.13	135,413.11	156,319.48	178,496.21	189,245.37	121,450.37

注：按照在存续期内预期收入和预期支出测算，本项目在存续期间能够产生持续稳定的净现金流。按照预计条件估算的资金平衡结果，项目存续期内可达到的偿债资金覆盖倍数为1.92倍，还本付息资金有充分保障。

本次发行专项债券各项目预期业务现金流入合计 1,499,506.89 万元，业务现金流出合计 1,254,962.77 万元，债券存续期内债券本金与利息合计 127,081.50 万元，项目存续期内偿债资金覆盖倍数为 1.92 倍，还本付息资金有充分保障，项目实施方案资金计划能够满足发行专项债券资金充足性要求。债券存续期间整体资金流入、流出情况及期末现金如下图所示：

单位：万元

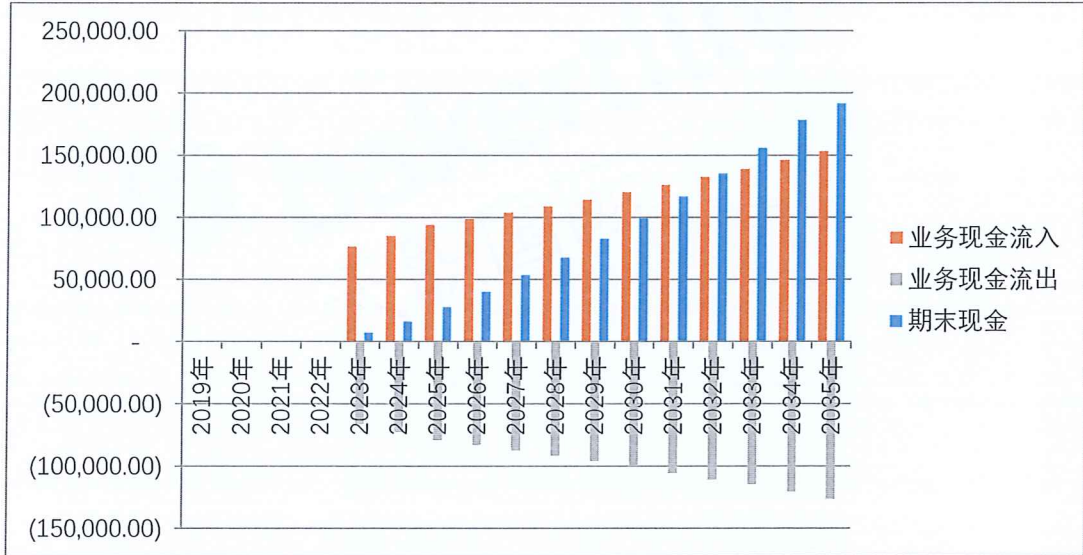


图 3-1 债券存续期间现金流情况图

四、项目风险评估及控制措施

（一）项目主要风险及防范措施

我们注意到，上饶市人民医院单位在《实施方案》中提出了以下主要风险并制定了应对措施：

1. 工期变化产生的风险及应对措施

拖延项目工期的因素非常多，如勘测资料的详细程度、设计方案的稳定、项目业主的组织管理水平、资金到位情况、承建商的施工技术及管理平等，从国内已建工程的实际情况来看，要实现项目预定的工期目标有一定的难度。项目建设期每年的利息额较大，如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

单位应通过深化各阶段设计方案，强化地质勘探工作，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期。

2. 工程事故产生的风险及应对措施

工程事故是由施工阶段中一些难以预测的地质情况或施工不当、管理不善引起的，国内多个建设项目在施工中发生的事故都造成了较大的影响和损失，应当在工程事故防范上引起足够的重视。事故会引起工程延期、人员伤亡、投资增加等，使项目净收益减少。

单位将选择有较高施工技术与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度；通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包商，签订规范化的合同（包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款），切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

3. 收入变动风险及应对措施

收入变动风险是指各单位完成年度预测收入的不确定性带来的风险。本项目收入变动风险主要是收费政策变化等带来的项目收入减少，影响单位年度收入规模，偿债能力减弱。

单位将按照债券发行期限和额度，在单位年度预算中编列债券还本准备金专项预算，逐年提取还本资金，减少年度收入不确定性对债务还本造成的影响。

4. 支出变动风险及应对措施

支出变动风险是指各单位年度实际支出的不确定性带来的风险。本项目支出变动风险主要是单位出现支出规模扩张过快，单位年度资金结余较预测大幅减少等，影响还本付息。

单位将加强对经费的管理，坚决压缩不合理支出，减少资金浪费，保证还本付息资金。

5. 利率变动风险及应对措施

2021年申请发行的专项债券年利率按照4.30%估算，实际执行利率以各期债券票面利率为准。在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债券资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

单位将合理安排债券发行金额和债券期限，按照单位资金获取能力做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。加强单位资金的绩效管理，充分盘活资金，提高资金使用效益，用资金使用效率提高的收益对冲利率波动可能造成的损失。

6. 自然风险及应对措施

自然风险是指由于自然因素的不确定性对公共配套建筑的建设过程和经营造成的影响，以及对其他建筑物产生的直接破坏，从而对经营者造成经济上的损失。主要包括火灾风险、洪水风险等。

单位将通过加强风险预警及防范措施，提前做好预防。

(二) 压力测试

考虑项目收入变动、成本变动和债券利率变动因素，分析专项债券本金覆盖率和本息资金覆盖倍数，见下表 4-1：

表 4-1 单因素变动压力测试表

资金覆盖率-压力测试（单因素敏感性分析）	-6%	-3%	0%	3%	6%
业务活动现金流入变动后金额	1,409,536.48	1,454,521.68	1,499,506.89	1,544,492.10	1,589,477.30
业务活动现金流出成本变动后金额	1,179,665.00	1,217,313.89	1,254,962.77	1,292,611.65	1,330,260.54
利率变动	4.04%	4.17%	4.30%	4.43%	4.56%
利率变动债务利息	46,136.61	47,609.06	49,081.50	50,553.95	52,026.39
1. 收入变动敏感性分析					
偿债资金覆盖倍数变化	1.22	1.57	1.92	2.28	2.63
2. 成本变动敏感性分析					
偿债资金覆盖倍数变化	2.52	2.22	1.92	1.63	1.69
3. 利率变动敏感性分析					
利率变动偿债资金本息覆盖率	1.97	1.95	1.92	1.90	1.88

单位：万元

通过资金平衡测算分析，债务本息资金覆盖倍数可达到 1.92 倍，基于上表压力测试，本项目分别在收入下降 6%、成本上浮 6%、利率上浮 6% 的情况下，债券本息资金覆盖率仍大于 1.10，能通过压力测试，项目收益仍然可以覆盖债券还本付息，因而项目具备一定的抗风险能力。

五、其他需要说明的事项

在债券本息到期前，提前将偿还债券本息所需资金及时、足额归集，并按照江西省财政厅规定的时间和方式，将归集的还款资金缴入同级国库用于债券还本付息，确保还款资金的及时、足额支付。

债券存续期间，项目单位可根据项目实施情况调整项目资本金比例，以确保专项债券按时还本付息。

在本项目存续期内，如出现收入较大增长，可能发生提前偿还本金的情况。本项目如提前偿还本金，按照专项债券管理有关规定和办法执行。

六、总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并结合对《实施方案》的分析，我们认为 2021 年江西省人民医院城北院区工程建设项目专项债券能够为以上项目建设提供充足的资金支持，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。



营业执照

(副本) (15-1)

统一社会信用代码
911101085923425568



名称 天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙

执行事务合伙人 邱靖之

经营范围

成立日期 2012年03月05日

合伙期限 2012年03月05日至长期

主要经营场所 北京市前门西大街19号68号楼A-1和A-5区域



登记机关

2021年06月07日

天职国际会计师事务所
CPA
年检合格

审查企业会计报表，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；基本财务咨询与服务；代理记账；税务咨询、税务筹划、税务审计、税务鉴证、税务申报、涉税培训、法律、法规、会计咨询、会计培训、技术咨询、技术服务、软件开发、系统集成、数据处理（数据中心的银行、产品应用、基础软件服务、数据库管理（数据中心的银行、中心、PUE值在1.4以上的云计算数据中心除外）；企业管理咨询；工程造价；软件及辅助设备、（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

证书序号: C000175

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 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《会计师事务所执业证书》。



北京市财政局

发证机关:

二〇一八年七月二十六日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书
天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)

天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)
原件核对一
(XX)

名称: 邱靖之
首席合伙人:
主任会计师:
经营场所: 北京市海淀区车公庄西路19号68号楼A-1和A-5区域

特殊普通合伙

11010150

京财会许可[2011]0105号

2011年11月14日

组织形式:
执业证书编号:
批准执业文号:
批准执业日期: