

2020 年江西省高质量发展补短板专项债（七期）——
2020 江西省政府专项债券（二十四期）
债券资金调整
上饶市人民医院城北院区工程建设项目
实施方案



目录

一、上饶市情况介绍	3
(一) 上饶市基本情况	3
(二) 上饶市财政收支情况	3
二、调整方案	4
(一) 项目行业主管部门及其责任	5
(二) 原债券期限内预期收益与融资平衡情况	5
(三) 原已安排的项目调整原因	5
(四) 潜在风险评估	6
三、项目基本情况	6
(一) 项目实施背景	6
(二) 项目基本情况	8
(三) 项目实施机构情况	8
四、项目投资估算及资金筹措	9
(一) 项目投资估算	9
(二) 项目分年度投资计划表	9
(三) 建设资金筹措方案	9
五、项目预期收益、成本及融资平衡情况	10
(一) 项目收入测算	10
(二) 项目运营成本测算	12
(三) 项目资金收支平衡情况	14
(四) 项目现金流情况	15
(五) 项目其他融资测算情况	17
(六) 小结	17
六、项目风险控制	17
(一) 影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施	17
(二) 影响项目收益的风险及控制措施	18
(三) 影响项目现金流按时还本付息的风险及控制措施	19

一、上饶市情况介绍

（一）上饶市基本情况

上饶位于江西省东北部，东邻浙江省衢州市，北与九江市、景德镇市接壤，南依武夷山脉毗邻福建南平市，西滨鄱阳湖与省会南昌市相望，辖信州区、广丰区、上饶县、玉山县、横峰县、弋阳县、铅山县、德兴市、婺源县、万年县、余干县、鄱阳县 12 县（市、区）。全年旅游接待 1.59 亿人次，旅游总收入 1480 亿元，是江西省旅游第一大市；总人口 781 万，常住人口 668.8 万人，是江西人口第二大市；国土面积 2.28 万平方公里，是江西国土面积第三大市。

上饶作为全国性的综合交通枢纽，地处赣浙闽皖四省交界处，素有“上乘富饶”和“豫章第一门户”之称。而今沪昆高铁、京福高铁在上饶十字骑跨、立体互通，使上饶成为世界第三、中国第一的东西南北立体互通高铁枢纽，直通长三角、闽三角等中国经济最发达、最活跃的区域。三清山机场去年 5 月底通航，旅客吞吐量将近 40 万人次，平均客座率 80%。

上饶市旅游资源丰富，共有 3 个世界自然遗产、2 个世界地质公园、1 个世界文化遗产、3 个 5A 级景区、28 个 4A 级景区。代表性的有：东面“三清天下秀”三清山、西面“中国最大的淡水湖”鄱阳湖、北面“中国最美的乡村”婺源、南面“华东第一高峰”黄岗山、中部“中国最奇特的丹霞地貌”龟峰，上饶已经成为全国知名的休闲、度假、养生的目的地。

上饶市抓住高铁“双十字”在上饶交汇的契机，市委、市政府进一步加快城市建设，不断加大中心城区城建项目建设步伐。现在，我市已建成高铁枢纽站，三清山机场，新建丰溪大桥、上饶大桥，新建体育馆、图书馆、艺术中心、会议中心等一批基础设施，同时着力完善行政新区和城东高铁新区；并提质提速的完成城市项目建设，让上饶中心城区环境更优雅、城市更美丽，人民更有幸福感、获得感。

（二）上饶市财政收支情况

2018 年，全市国内生产总值 2212.80 亿元，一般公共预算收入 222.83 亿元，政府性基金预算收入 392.62 亿元，其中国有土地使用权出让金收入 373.57，政府

性基金预算支出 401.52 亿元。

2019 年，全市国内生产总值 2513.07 亿元，一般公共预算收入 232.41 亿元，政府性基金预算收入 259.65 亿元，其中国有土地使用权出让金收入 248.92，政府性基金预算支出 224.48 亿元。

2020 年，全市国内生产总值 2624.30 亿元，一般公共预算收入 227.00 亿元，政府性基金预算收入 439.3 亿元，其中国有土地使用权出让金收入 420.9 亿元，政府性基金预算支出 519.9 亿元。

表 上饶市财政收支情况

单位：亿元

项目	2018 年	2019 年	2020 年
地区生产总值	2212.80	2513.07	2624.30
一般公共预算收入	222.83	232.41	227
政府性基金预算收入	392.62	259.65	439.3
其中：国有土地使用权出让金收入	373.57	248.92	420.9
政府性基金预算支出	401.52	224.48	519.9

二、调整方案

本次债券资金用途调整原债券 2020 年江西省高质量发展补短板专项债（七期）——2020 江西省政府专项债券（二十四期），债券简称：20 江西债 30、债券编码：160811。当期发行金额 3000 万元，期限 15 年，发行利率 3.67%，于 2020 年 8 月 6 日发行，2035 年 8 月 7 日到期，债券资金用上饶市马家柚收储中心项目（P20361100-0009）。因上饶市马家柚收储中心项目因外部条件不成熟，至今还不能开工建设。截至目前，该项目尚未使用 2020 年江西省高质量发展补短板专项债（七期）——2020 江西省政府专项债券（二十四期）上饶市马家柚收储中心项目专项债券资金 3000 万元。本次申请将上饶市马家柚收储中心项

目结余的 3000 万元专项债券资金用途调整至上饶市人民医院城北院区工程建设项目（项目编码：P15361100-0008）建设。调整后不改变原专项债券注册信息，调整后的该笔专项债券资金均执行原发行期限、利率和兑付安排要求。

（一）项目行业主管部门及其责任

本次专项债券资金用途调整项目涉及主管行业部门是上饶市卫生健康委员会，是依法批准设立的机关单位，具备机关单位法人资格，具有相应的民事权利能力和民事行为能力。

项目业主为上饶市人民医院，是依法批准设立的机关单位，具备作为项目业主的资格。

上饶市卫生健康委员会作为行业主管部门要督促项目业主及时规范使用债券资金，提供使用绩效；严禁挪用、套取专项债券资金。

（二）原债券期限内预期收益与融资平衡情况

上饶市马家柚收储中心项目（P20361100-0009）原总投估算约 26,007.00 万元，其中自筹资金 7,802.00 万元，通过发行专项债券方式融资 18,205.00 万元，其中 2020 年发行高质量发展补短板专项债 3,000.00 元。截至目前，因上饶市马家柚收储中心项目因外部条件不成熟，至今还不能开工建设，但尚有 2020 年江西省高质量发展补短板专项债（七期）——2020 江西省政府专项债券（二十四期）上饶市马家柚收储中心项目专项债券资金 3,000.00 万元结余，总投资无调整。

（三）原已安排的项目调整原因

上饶市供销合作社于 2020 年 7 月申请地方政府专项债资金 3000 万元，因项目外部条件不成熟，短期内难以建设实施，现增调本项目额度 3000 万元。（按 2020 年额度新增，2020 年利息不计入在内）

（四）潜在风险评估

1) 原已安排的项目上饶市马家柚收储中心项目，该项目因外部条件不成熟，至今还不能开工建设，故将该项目专项债发行资金调整至上饶市人民医院城北院区工程建设项目，保证上饶市人民医院城北院区工程建设项目建设进度。

2) 本次需安排专项债券资金的上饶市人民医院城北院区工程建设项目，根据上文中所述项目筹融资进度和计划，资金缺口较大，本次拟通过调整上饶市马家柚收储中心项目 3,000.00 万元专项债资金至上饶市人民医院城北院区工程建设项目建设，可以提高专项债券资金使用效率，风险可控。

三、项目基本情况

（一）项目实施背景

1、改革开放以来，我国的医疗卫生事业取得了举世瞩目的成绩，覆盖城乡的卫生服务网络已经初步形成，人民的健康水平显著提高。但随着我国经济的发展，广大人民群众对医疗卫生服务的需求的提高，现有医疗机构的布局、结构资源利用等，已经远远不能适应市场经济的要求。国外医疗机构的变迁模式和我国医疗机构出现的种种迹象表明，我国目前相对封闭的医疗机构格局必将被打破，特别是在知识经济和生物经济的兴起、我国加入 WTO 等因素的影响下，医疗卫生行业的发展面临前所未有的挑战和机遇。

中国加入 WTO，将逐步对外开放国内外医疗服务市场。一方面为加强我国医疗行业对外交流，学习国外先进的医疗技术、管理手段，促进我国医疗卫生带来的发展，创造了比较好的条件；另一方面必然对我国长期在计划经济体制下形成的、在医疗卫生服务体系中占据优势地位的公立医院，特别是三级甲等医院造成巨大的冲击。

医疗市场的竞争将更加激烈，从国外涌入的有规模、有实力的医院，依靠资金雄厚、设备先进、规模经济、就医环境和服务质量等方面的优势，争夺病源，尤其是争夺高收入阶层的消费者。传统的公立医院是我国医疗卫生服务网络的重要组成部分和基础，但由于长期以来我国实行的是与计划经济相适应的卫生管理体制和服务体系，卫生机构主要按部门、地方的行政隶属关系设置，实行多部门管理。随着社会主义市场经济体制的建立和医学模式的转变特别是职工医疗保障制度改革的发展，原有体制下形成的卫生资源条块分割、结构不合理、效率不高等问题越来越突出，卫生资源短缺与浪费并存，已不适应经济社会发展和人民群众医疗保障的需求。同时，传统公立医院因规模不经济，经营模式落后，体制改革步履缓慢，缺乏相应的机制等因素，在我国加入 WTO 后激烈的市场竞争中将面临严峻的形势。

2、经济的多元化、观念的多元化，导致人们需求的多元化，人们在生活水平提高的同时，对自身健康的认识和生命质量的要求也越来越高，对医疗服务的需求呈现出多样化、多层次。对大多数工薪阶层和低收入阶层的人群而言，他们目前的需要是医疗的基本服务，保持身体的健康；而部分高收入阶层，除了保持身体的健康外，更关注生命的质量，愿意在养生保健方面投资，希望享受舒适、快捷的医疗保健服务。

随着市场经济的发展，人民物质文化生活水平的改善，生物—心理—社会医学模式的转换，人们健康观念的变化，人口老龄化的加快与独生子女的增加，以及医疗消费支付能力的提高，医疗服务的多层次性日趋凸显和丰富，与此相适应，医疗市场的进一步开放，将有利于满足社会多层次医疗服务需求，并将在一定程度上带动相关产业的发展。

3、国家卫生事业发展“十二五”规划指出：完善公共卫生和医疗服务体系，加强妇幼卫生和健康教育能力建设，建立健全突发公共事件应急机制，提高疾病预

防控制和医疗救治能力。加强卫生区域规划，优化医疗卫生资源配置，改善医疗卫生结构条件，加强专业队伍建设。

4、江西省国民经济和社会发展“十二五”规划指出全面加强公共卫生体系，健全医疗卫生服务体系，提高医疗保障水平，深化医药卫生体制改革，把基本医疗卫生制度作为公共产品向全民提供，实现人人享有基本医疗卫生服务。

5、合理配置和有效利用医疗卫生资源，提高医疗机构综合服务能力，积极发展新型业务，促进我市医疗卫生事业可持续发展，以适应我市“建设宜居、宜业、宜游的现代化区域中心城市的目标”的要求，满足上饶人民群众日益增长的医疗卫生需要。

综上所述，根据医疗市场需求的变化，合理地规划和建设医院，满足现实需求，发现潜在需求，预测未来需求，为社会提供不同层次的医疗保健服务，已成为医疗卫生行业发展的重要任务。上饶市人民医院城北院区建设项目就是在此背景下提出的。

(二) 项目基本情况

1、项目名称

上饶市人民医院城北院区建设项目

2、建设地点

上饶市天佑大道南侧、庆丰北路西侧

3、建设内容

根据上饶市医疗卫生事业发展规划、经济社会发展需要、人民群众就医需求及上饶市人民医院发展规划，上饶市人民医院城北院区建设工程拟包含住院、急诊、医技、服务后勤等功能。因此，改扩建工程建设内容包括门诊综合楼、住院楼、医技楼、后勤服务综合楼等功能用房及配套设施。建成 2000 张床位的大型三级甲等综合性医院。

(三) 项目实施机构情况

本项目实施机构为上饶市人民医院，地址：上饶市信州区书院路 84—87 号。

四、项目投资估算及资金筹措

（一）项目投资估算

该项目批复总投资额 105,111.64 万元。根据可行性研究报告，其中静态总投资 100,523.75 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，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调整后总投资额为 104,443.25 万元。

表 项目总投资估算表

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

（二）项目分年度投资计划表

表 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

（三）建设资金筹措方案

1、资金筹措原则

本次资金筹措遵循以下原则：

- (1) 项目投入一定资本金，保证项目顺利开工及后续融资的可能。
- (2) 发行地方政府专项债券或银行贷款进行融资。

2、资金筹措方案

本项目总筹资 105,110.00 万元，其中，项目资本金 29,443.25 万元，占总筹资 25.33%；拟发行专项债券 75,000.00 万元，占总投资金额的比例为 74.67%，其中，2020 年第三批次已发行 10,000.00 万元，期限为 15 年，利率为 3.67；2021 年第三批次计划发行 26,400.00 万元，期限为 15 年，2022 年计划发行 35,600.00 万元，期限为 15 年。

表：资金筹措方案

单位：万元

项目	金额	占比
项目资本金	29,443.25	25.33%
地方政府专项债券	75,000.00	74.67%
项目总筹资	104,443.25	100%

五、项目预期收益、成本及融资平衡情况

(一) 项目收入测算

本项目现金流入主要为门诊收入、住院收入，用于偿还政府专项债券。

1、业务收入估算

运营能力预测：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%和 90%，经营期第三年开始服务负荷为 100%，达设计能力年病床使用率为 95%。

(1) 门急诊收入估算

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 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%，本项目人均费用按 5%递增。

(2) 住院收入估算

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 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%，本项目日均费用按 5%递增。

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
	762,469.65	737,037.24	1,499,506.89

(二) 项目运营成本测算

1、运营成本

根据医院的实际成本、费用支出情况及本项目的投资规模，项目正常年份成本费用包括药品及材料费、工资福利费、业务费、购置及修缮费、公务费及其他费用。

(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%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%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%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%提取。

(5) 购置及修缮费：该项费用按折旧费的 60%估算。

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

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
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

2. 财务费用

本项目本期拟发行债券 26,400.00 万元，期限 15 年，利率为 4.3%，在债券存续期内每半年支付一次债券利息，到期归还本金。

主管部门责任：该项目主管单位为上饶市卫生与健康委员会，应做到项目资金使用监督，项目预测运营期收入落实，督促实施单位还本付息。

本期债券存续期内应还本付息情况如下：

2020-2035年专项债券还本付息情况预测表

单位：万元

年份	债券期初余额	本期发行	当期需还利息	本期还款	付息	还本	债券期末余额	年末收益
合计	-	75,000.00	47,146.50	122,146.50	47,146.50	75,000.00	-	244,544.12
以前年度	-	13,000.00	238.55	238.55	238.55	-	13,000.00	-
2021	13,000.00	26,400.00	1,044.70	1,044.70	1,044.70	-	39,400.00	-
2022	39,400.00	35,600.00	2,377.70	2,377.70	2,377.70	-	75,000.00	-
2023	75,000.00	-	3,143.10	3,143.10	3,143.10	-	75,000.00	10,435.34
2024	75,000.00	-	3,143.10	3,143.10	3,143.10	-	75,000.00	12,536.34
2025	75,000.00	-	3,143.10	3,143.10	3,143.10	-	75,000.00	14,815.40
2026	75,000.00	-	3,143.10	3,143.10	3,143.10	-	75,000.00	15,675.24
2027	75,000.00	-	3,143.10	3,143.10	3,143.10	-	75,000.00	16,578.05
2028	75,000.00	-	3,143.10	3,143.10	3,143.10	-	75,000.00	17,526.00
2029	75,000.00	-	3,143.10	3,143.10	3,143.10	-	75,000.00	18,521.35
2030	75,000.00	-	3,143.10	3,143.10	3,143.10	-	75,000.00	19,566.47
2031	75,000.00	-	3,143.10	3,143.10	3,143.10	-	75,000.00	20,663.84
2032	75,000.00	-	3,143.10	3,143.10	3,143.10	-	75,000.00	21,816.08
2033	75,000.00	-	3,143.10	3,143.10	3,143.10	-	75,000.00	24,178.47
2034	75,000.00	-	3,143.10	3,143.10	3,143.10	-	75,000.00	25,448.83
2035	75,000.00	-	2,904.55	15,904.55	2,904.55	13,000.00	62,000.00	26,782.71
2036	62,000.00	-	2,098.40	28,498.40	2,098.40	26,400.00	35,600.00	-
2037	35,600.00	-	765.40	36,365.40	765.40	35,600.00	-	-

注：15年期债券分别从债券发行年份的当年起按照每半年支付一次债券利息。

(三) 项目资金收支平衡情况

项目资金收支平衡表

单位：万元

年份	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
年末收益	10435.34	12536.34	14815.4	15675.24	16578.05	17526	18521.35

年份	2030	2031	2032	2033	2034	2035
年末收益	19566.47	20663.84	21816.08	24178.47	25448.83	26782.71

(四) 项目现金流情况

现金流量情况表

单位：万元

现金流模拟测算表	以前年度	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
现金流入											
资本金流入	30,111.64	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	13,000.00	26,400.00	35,600.00	-	-	-	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	-	-	-	76,650.00	85,081.50	94,164.53	98,872.76	103,816.39	109,007.21	114,457.57	120,180.45
现金流入总额	43,111.64	26,400.00	35,600.00	76,650.00	85,081.50	94,164.53	98,872.76	103,816.39	109,007.21	114,457.57	120,180.45
现金流出											
建设期资金流出	26,943.10	67,638.60	5,942.05	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	-	-	-	66,214.66	72,545.16	79,349.13	83,197.52	87,238.34	91,481.21	95,936.22	100,613.98
债券发行费用	10.40	21.12	28.48	-	-	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	238.55	1,044.70	2,377.70	3,143.10	3,143.10	3,143.10	3,143.10	3,143.10	3,143.10	3,143.10	3,143.10
其他融资还本付息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	27,192.05	68,704.42	8,348.23	69,357.76	75,688.26	82,492.23	86,340.62	90,381.44	94,624.31	99,079.32	103,757.08
现金净流量											
当年项目现金净流入	15,919.59	42,304.42	27,251.77	7,292.24	9,393.24	11,672.30	12,532.14	13,434.95	14,382.90	15,378.25	16,423.37
期末项目累计现金结存额	15,919.59	26,384.83	866.94	8,159.18	17,552.42	29,224.72	41,756.86	55,191.81	69,574.71	84,952.96	101,376.33

续表：

现金流模拟测算表	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	合计
现金流入								
资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	30,111.64
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	75,000.00
其他融资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	126,189.47	132,498.95	139,123.89	146,080.08	153,384.09	-	-	1,499,506.89
现金流入总额	126,189.47	132,498.95	139,123.89	146,080.08	153,384.09	-	-	1,604,618.53
现金流出								
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	100,523.75
运营期现金流出	105,525.63	110,682.87	114,945.42	120,631.25	126,601.38	-	-	1,254,962.77
债券发行费用	-	-	-	-	-	-	-	60.00
债券还本付息	3,143.10	3,143.10	3,143.10	3,143.10	15,904.55	28,498.40	36,365.40	122,146.50
其他融资还本付息	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	108,668.73	113,825.97	118,088.52	123,774.35	142,505.93	28,498.40	36,365.40	1,477,693.02
现金净流量								
当年项目现金净流入	17,520.74	18,672.98	21,035.37	22,305.73	10,878.16	-28,498.40	-36,365.40	126,925.51
期末项目累计现金结存额	118,897.07	137,570.05	158,605.42	180,911.15	191,789.31	163,290.91	126,925.51	-

（五）项目其他融资测算情况

项目总收益/项目总投资	2.33
项目总收益/项目总债务融资本息	2.00
项目总收益/项目总债务融资本金	3.26
项目总收益/项目总地方债券融资本息	2.00
项目总收益/项目总地方债券融资本金	3.26

（六）小结

本项目专项债券还本付息以营业收入（万元）为基础，可稳定覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求，且在 2036 年项目本金偿还后仍有 126,925.51 万元的期末结余。因此，本项目资金稳定性较可靠。债券本息资金覆盖率可达到 2.00 倍。

六、项目风险控制

（一）影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

1、工期

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水平的等等，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。

2、工程事故

工程事故是在施工阶段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。

风险控制措施:

(1) 深化各阶段设计方案, 强化前期调查工作, 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或造成报废工程;

(2) 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。

(二) 影响项目收益的风险及控制措施

1、收入变动风险

收入变动风险是指单位完成年度预测收入的不确定性带来的风险。

风险控制措施: 各单位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。

2、支出变动风险

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

风险控制措施: 各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。

3、利率波动风险

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。

风险控制措施: 各单位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。

4、调整项目资金风险

上饶市供销合作社因项目外部条件不成熟，短期内难以建设实施，现增调本项目额度3000万元。原计划外资金注入，可能打乱原资金支出计划，导致影响项目资金使用及项目实施进度。

风险控制措施：实施单位重新规划年度资金支出计划，由主管部门协助督促项目施工进度及资金使用计划，从而将调整资金影响降到最低。

（三）影响项目现金流按时还本付息的风险及控制措施

1、投资测算不准确风险

影响项目融资平衡最大的风险在于对地价预测、项目建设进度以及项目整体现金流测算等重要环节出现判断偏差。单位地价、单位成本预测偏大或偏小直接导致投资总额设计偏大或偏小；对项目进度错判将导致融资节奏错乱，导致资金不能及时足额注入到项目或者大额资金不能充分运用的后果；整体现金流测算出现偏差将导致项目可行性分析不能及时纠偏，项目资金投入和现金流入不能平衡的结果。

风险控制措施：本项目现金流测算环节聘请专业团队进行测算，测算结果较为可靠。此外，市人民政府有权视项目平衡情况动态调整项目资本金比例，以控制项目融资平衡风险。

2、存续债券置换不畅风险

根据《关于做好2018年地方政府债券发行工作的通知》（财库〔2018〕61号）相关规定，地方政府债务可以续发。若本期专项债券到期时项目收入不足以偿还本期债券，发行人将可能选择发行新一期政府专项债券置换本期债券。因此存在由于新一期政府专项债券不能足额及时募集而造成本期政府专项债券不能按期足额兑付的风险。

风险控制措施：为防止发生存续债券不能顺畅置换的风险，发行人将会同主承销商及承销团成员提前准备发行资料，选取合适发行时间窗口，根据市场行情科学定价，力争在存续债券兑付日之前及时足额地募集到还款资金。

3、资金管理不规范风险

本期专项债券采用按半年付息，到期一次还本的方式还款。如果债券资金挪作他用，项目收入没有规范统一管理，会增加按时足额还本付息的不确定性，增加还款风险，有损政府声誉及投资人利益。

风险控制措施：

(1) 规范用款人账户管理，一个项目对应一个账户，建立专户管理制度。项目收益债的实施主体，应当在银行开立专户，将债券资金、票息收入、偿债资金等纳入专户管理，专款专用，保证按时还本付息，不得用作其他用途。

(2) 规范项目资金管理，按照项目进度合理合规使用债券资金，并使资金收益最大化。根据项目建设进度合理规划资金使用，建立报备报批制度，确保债券资金合规使用。债券资金及项目对应收入不得用于项目之外的其他投资。同时，在确保资金安全的前提下，应做好财务规划，提高资金收益，减轻还本付息压力。