



2025 年北京市政府专项债券（二十三期）

北京市昌平区六环路土城出口土城新村改造

土地一级开发项目（市级）

项目收益与融资平衡报告



政德审字【2025】ZX 第 00106 号



北京政德会计师事务所（普通合伙）

二〇二五年六月



目录

一、项目的基本情况	2
(一) 项目名称	2
(二) 项目单位	2
(三) 项目区位	2
(四) 项目建设期	3
(五) 项目审批情况	3
(六) 项目建设内容及规模	6
(七) 项目投资概况	7
二、债券应付本息情况	9
三、评估依据和假设	9
四、评估过程	10
五、评估分析	10
六、评估结论	21
七、相关风险提示	24

2025 年北京市政府专项债券（二十三期）

北京市昌平区六环路土城出口土城新村改造

土地一级开发项目（市级）

项目收益与融资平衡报告

政德审字【2025】ZX 第 00106 号

北京市财政局：

我们接受委托，对 2025 年北京市政府专项债券（二十三期）北京市昌平区六环路土城出口土城新村改造土地一级开发项目（市级）政府专项债券（以下简称“本期债券”）项目收益与融资自求平衡情况进行评估，并出具项目收益与融资平衡报告。

我们的审核依据是《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》。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。

本总体评估仅用于本期债券融资之目的使用，不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在项目实施单位对项目收益预测及所依

据的各项假设前提下，本次评估的项目预期现金净流入能够合理保障偿还债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总结评价结果如下：

一、项目的基本情况

（一）项目名称

北京市昌平区六环路土城出口土城新村改造土地一级开发项目（市级），以下简称“本项目”。

（二）项目单位

项目单位为北京市土地储备中心，是依法设立并有效存续的事业单位，具备建设本项目的主体资格，也符合组合使用专项债券和市场化融资的项目主体要求。

表 1 项目单位基本信息一览表

北京市土地储备中心基本信息

单位名称	北京市土地储备中心		
负责人	丁红梅	登记状态	正常
开办资金	10300 万元	有效期限	2024-05-20 至 2029-05-19
经费来源	财政补助		
统一社会信用代码	12110000400503731H		
注册地址	北京市通州区承安路 1 号院 2 号楼		
宗旨和业务范围	承担本市土地储备具体工作，建立市政府土地储备库，对收回、收购、置换和新征的土地进行储备管理；承担土地一级开发项目的业务指导和管理 工作；承担土地招拍挂出让的前期准备工作；承担集体土地征收和农用地 转用审查、报批等事务性工作。		
单位类型	事业单位		
举办单位	北京市规划和自然资源委员会		

（三）项目区位

本项目建设地点位于北京市昌平区马池口镇，四至范围为：东至

辛店河、南至北沙河和昌平区界、西至规划路、北至六环路。

（四）项目建设期

本项目属于在建项目，项目建设期为 2024 年 12 月-2027 年 5 月，共 30 个月。项目于 2024 年 12 月开工，本项目采取：“分期授权，滚动开发”的方式进行土地一级开发。2025 年 1 月-2027 年 4 月主要进行一级开发征地、拆迁、必要的基础设施建设、定向安置房建设工程等工作，预计于 2027 年 5 月竣工验收。

（五）项目审批情况

1. 一级开发授权批复

根据北京市国土资源局《2011 年第一批土地储备开发项目专题会议纪要》（京国土会〔2011〕6 号），由北京市昌平区规划和自然资源综合事务中心（原昌平区土储分中心）为主体实施昌平区六环路土城出口土城新村改造土地一级开发项目（村庄部分）A0208 地块及 B 地块土地一级开发工作。

2013 年 8 月 20 日取得《北京市国土资源局昌平分局关于昌平区六环路土城出口土城新村改造土地一级开发项目（村庄部分）B 地块授权有关问题的批复》（京国土昌函〔2013〕2 号）。

2015 年 8 月 20 日取得《北京市国土资源局昌平分局关于昌平区六环路土城出口土城新村改造土地一级开发项目（村庄部分）B 地块授权延期有关问题的批复》（京国土昌函〔2015〕295 号）。

2018 年 5 月 16 日取得《北京市规划和国土资源管理委员会昌平分局关于昌平区六环路土城出口土城新村改造土地一级开发项目（村庄部分）B 地块继续实施土地一级开发有关问题的批复》（市规划国土昌函〔2018〕141 号）。

2020 年 7 月 29 日取得《北京市规划和自然资源委员会昌平分局关于昌平区六环路土城出口土城新村改造土地一级开发项目（村庄部分）B 地块继续实施土地一级开发有关问题的批复》（京规自昌函〔2020〕249 号）。

2023 年 1 月 16 日，取得《北京市规划和自然资源委员会昌平分局关于昌平区六环路土城出口土城新村改造 A0107 地块土地一级开发项目继续实施土地一级开发的批复》（京规自昌函〔2023〕23 号）。

2024 年 9 月 27 日，取得《北京市规划和自然资源委员会昌平分局关于昌平区六环路土城出口土城新村改造土地一级开发项目（村庄部分）B 地块继续实施土地一级开发的批复》（京规自昌函〔2024〕1620 号）。

2. 规划条件

2012 年 10 月 30 日取得《B 地块规划条件（土地储备前期整理）》（2012 规条整字 0052 号）。

2015 年 11 月 24 日，取得《昌平区六环路土城出口土城新村改造 A0107 地块的土地储备前期整理》（2015 规条整字 0039 号）。

2020 年 11 月 18 日，北京市规划和自然资源委员会昌平分局出具《关于昌平区六环路土城出口土城新村改造 A0107 地块土地一级开发项目“多规合一”协同平台初审意见的函》（京规自（昌）初审函〔2020〕0036 号）。

2024 年 11 月 18 日，北京市规划和自然资源委员会昌平分局出具《多规合一协同平台会商意见》（2024 规自（昌）综审字 0061 号）。

3. 立项批复

2014 年 5 月 15 日，市发展改革委下发《关于审批昌平区六环路

土城出口土城新村改造土地一级开发项目（村庄部分）B 地块项目建议书（代可行性研究报告）的批复》（京发改审〔2014〕1026 号）。

2016 年 5 月 4 日，市发展改革委下发《关于昌平区六环路土城出口土城新村改造土地一级开发项目（村庄部分）B 地块项目延期的批复》（京发改审〔2016〕199 号）。

2023 年 2 月 17 日，取得《北京市发展和改革委员会关于昌平区六环路土城出口土城新村改 A0107 地块土地一级开发项目延期的批复》（京发改（审）[2023]60 号）。

4. 实施方案审批表

2023 年 10 月 30 日，北京市土地整理储备中心出具《昌平区六环路土城出口土城新村改造 B 地块土地一级开发项目》，审批通过昌平区六环路土城出口土城新村改造土地一级开发项目实施方案。

2023 年 10 月，北京市土地整理储备中心出具《昌平区六环路土城出口土城新村改造 A0107 地块土地一级开发项目》，审批通过昌平区六环路土城出口土城新村改造土地一级开发项目实施方案。

5. 项目实施主体授权

2023 年 1 月 16 日，取得《北京市规划和自然资源委员会昌平分局关于昌平区六环路土城出口土城新村改造 A0107 地块土地一级开发项目继续实施土地一级开发的批复》（京规自昌函〔2023〕23 号），同意北京市昌平区规划和自然资源综合事务中心作为主体，组织开展昌平区六环路土城出口土城新村改造 A0107 地块土地一级开发工作。

2024 年 9 月 27 日，取得《北京市规划和自然资源委员会昌平分局关于昌平区六环路土城出口土城新村改造土地一级开发项目（村庄部分）B 地块继续实施土地一级开发的批复》（京规自昌函〔2024〕

1620 号），同意北京市昌平区规划和自然资源综合事务中心作为主体，组织开展昌平区六环路土城出口土城新村改造土地一级开发项目（村庄部分）B 地块土地一级开发工作。

2024 年 5 月 31 日，北京市发展改革委下发《关于昌平区六环路土城出口土城新村改造土地一级开发“三定三限三结合”定向安置房项目核准的批复》（京发改（核）〔2024〕72 号），明确北京城建嘉业房地产开发有限公司作为本项目实施单位。

6. 建设工程规划许可证

2024 年 12 月 13 日，北京市规划和自然资源委员会颁发《建设工程规划许可证》（建字 110114202400190--2024 规自（昌）建字 0063 号）号、（建字 110114202400191--2024 规自（昌）建字 0064 号）号。

7. 建筑工程施工许可证

2024 年 12 月 25 日，昌平区住房和城乡建设委员会颁发《建筑工程施工许可证》（编号 110114202412250101--[2024]施[昌]建字 0232 号）、（编号 110114202412250201--[2024]施[昌]建字 0233 号）。

本项目的一级开发授权批复、规划条件、立项审批、实施方案审批、实施主体授权、工程规划许可、施工许可等已取得上级主管部门批复。其他相关手续正在积极推进办理中。

综上，本项目已取得相关部门的审批手续，符合国家产业政策及地区发展规划，上述手续真实有效。

（六）项目建设内容及规模

根据《昌平区六环路土城出口土城新村改造土地一级开发项目实施方案》，本项目主要建设规模和内容：土城一级开发项目 A0107

地块用地面积约 15.88 公顷，建设内容为一级开发征地、拆迁、必要的基础设施建设等，建筑规模约 31.81 万平方米；土城一级开发项目 B 地块用地面积约 27.44 公顷，建设内容为一级开发征地、拆迁、必要的基础设施建设等，建筑规模约 28.85 万平方米。土城定向安置房项目用地面积约 3.43 公顷，建设内容为定向安置房建设工程，地上建筑规模约 8.92 万平方米。

相关主要建设规模指标如下表：

表 2 项目主要建设技术指标一览表

子项名称	立项 审批 文号	项目建设内容	建设规模（万 平方米）	立项总投资 （万元）
昌平区六环路土城出口土城新村改造 B 地块土地一级开发项目	无	土城一级开发项目 B 地块用地面积约 27.44 公顷，建设内容为一级开发征地、拆迁、必要的基础设施建设等，建筑规模约 28.85 万平方米。土城定向安置房项目用地面积约 3.43 公顷，建设内容为定向安置房建设工程，地上建筑规模约 8.92 万平方米。	27.44	330112
昌平区六环路土城出口土城新村改造 A0107 地块土地一级开发项目	无	土城一级开发项目 A0107 地块用地面积约 15.88 公顷，建设内容为一级开发征地、拆迁、必要的基础设施建设等，建筑规模约 31.81 万平方米。	15.88	235894
合计			43.32	566006

（七）项目投资概况

根据《昌平区六环路土城出口土城新村改造土地一级开发项目实施方案审批表》，本项目总投资 566006 万元，其中前期费用 2583 万元，占比 0.46%；征地补偿及相关税费 45263 万元，占比 8.00%；拆迁补偿及相关费用 377498 万元，占比 66.70%；市政基础设施建设费用 11491 万元，占比 2.03%；其他费用 17858 万元，占比 3.16%；财务费用 82393 万元，占比 14.56%；利润或管理费 23932 万元，占比

4.23%；审计费 481 万元，占比 0.08%；两税两费 4507 万元，占比 0.80%。

表 3 项目投资估算构成表

单位：万元

序号	项目	金额（万元）	所占比例
1	前期费用	2583	0.46%
2	征地补偿及相关税费	45263	8.00%
3	拆迁补偿及相关费用	377498	66.70%
4	市政基础设施建设费用	11491	2.03%
5	其他费用	17858	3.16%
小计		454693	80.33%
6	财务费用	82393	14.56%
7	利润或管理费	23932	4.23%
8	审计费	481	0.08%
9	两税两费	4507	0.80%
合计		566006	100.00%

从资金来源看，已投入使用财政资金 453206 万元，占比 80.07%；拟申请发行专项债券资金 112800 万元，截止 2024 年底已发行 0 万元，2025 年计划发行 62700 万元，其中昌平区拟申请发行 27100 万元（其中本批次发行金额 15700 万元），北京市拟申请发行 35600 万元（其中本批次发行金额 35600 万元），债券期限 3 年；2026 年计划发行 39600 万元，其中昌平区拟申请发行 19800 万元，北京市拟申请发行 19800 万元，债券期限为 2 年；2027 年计划发行 10500 万元，其中昌平区拟申请发行 5250 万元，北京市拟申请发行 5250 万元，债券期限为 1 年，占比 19.93%。本项目申请的专项债券资金用于本目前期费用及征拆迁补偿等。除以上列示资金来源外，本项目无其他融资计划，资金筹措不涉及 PPP 及其他融资安排。

二、债券应付本息情况

本项目拟使用专项债券 112800 万元，已成功发行 0 万元，2025 年计划发行 62700 万元，其中昌平区拟申请发行 27100 万元（其中本批次发行金额 15700 万元），北京市拟申请发行 35600 万元（其中本批次发行金额 35600 万元），债券期限为 3 年；2026 年计划发行 39600 万元，其中昌平区拟申请发行 19800 万元，北京市拟申请发行 19800 万元，债券期限为 2 年；2027 年计划发行 10500 万元，其中昌平区拟申请发行 5250 万元，北京市拟申请发行 5250 万元，债券期限为 1 年；假设融资利率 3.00%。债券存续期内每年支付一次债券利息，到期后一次性还本。项目前期无收入期间产生的相关利息及费用由市、区两级根据各自责任分别由市、区财政统筹安排。

表 4 专项债券应付本息情况表

单位：万元

序号	年度	期初本金	本期新增	本期偿还	期末本金	融资利率	应付利息	应付本息
1	2025 年	0	62700	0	62700	3.00%	0	0
2	2026 年	62700	39600	0	102300	3.00%	1881	1881
3	2027 年	102300	10500	0	112800	3.00%	3069	3069
4	2028 年	112800	0	112800	0	3.00%	3384	116184
合计			112800	112800			8334	121134

综上，本项目应偿还专项债本金和利息合计 121134 万元（含本金 112800 万元，利息 8334 万元）。

三、评估依据和假设

1. 国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况和国内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等无重大变化;
3. 相关法律法规无重大变化;
4. 可行性研究报告中体现的各项运营指标能够顺利执行;
5. 无其他因不可抗力或不可预见因素产生的重大不利影响。

四、评估过程

我们依据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对项目收益与融资自求平衡情况进行评估并出具收益与融资平衡报告。整个评估工作分为四个阶段进行：

1. 与项目实施单位就本次债券发行计划、期限等相关问题协商一致，并制定出本次评估工作计划。
2. 收集本次评估所需文件资料，收集与查阅项目的实施方案，对项目实施单位进行尽调，与相关人员进行访谈，听取委托方相关人员介绍，了解项目的具体情况。
3. 安排专业人员进行评估，起草收益与融资平衡报告。
4. 在上述工作基础上，与项目实施单位就评估结果交换意见，在全面考虑有关意见后，对报告进行修改、校正，最后出具正式收益与融资平衡报告。

五、评估分析

（一）项目总投资

本项目总投资 566006 万元，项目投资估算明细如下所示，其中：其中前期费用 2583 万元，占比 0.46%；征地补偿及相关税费 45263 万元，占比 8.00%；拆迁补偿及相关费用 377498 万元，占比 66.70%；市政基础设施建设费用 11491 万元，占比 2.03%；其他费用 17858 万

元，占比 3.16%；财务费用 82393 万元，占比 14.56%；利润或管理费 23932 万元，占比 4.23%；审计费 481 万元，占比 0.08%；两税两费 4507 万元，占比 0.80%。项目投资费用估算明细如下：

表 5 项目投资估算明细表

单位：万元

序号	项目	金额（万元）	所占比例
1	前期费用	2583	0.46%
2	征地补偿及相关税费	45263	8.00%
3	拆迁补偿及相关费用	377498	66.70%
4	市政基础设施建设费用	11491	2.03%
5	其他费用	17858	3.16%
小计		454693	80.33%
6	财务费用	82393	14.56%
7	利润或管理费	23932	4.23%
8	审计费	481	0.08%
9	两税两费	4507	0.80%
合计		566006	100.00%

（二）项目资金筹措

本项目总投资估算 566006 万元，已投入使用财政资金 453206 万元，占比 80.07%；拟申请专项债券资金 112800 万元，占比 19.93%。分年度筹措计划如下：

表 6 本项目分年度资金筹措计划表

单位：万元

资金来源类型	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	合计	各类型占比
一、财政资金	453206				453206	80.07%
其中：区级财政资金	363665				363665	64.25%
市级财政资金	89541				89541	15.82%
二、专项债券		62700	39600	10500	112800	19.93%
其中：区级专项债券		27100	19800	5250	52150	9.21%

市级专项债券		35600	19800	5250	60650	10.72%
合计	453206	62700	39600	10500	566006	100.00%
分年度占比	80.07%	11.08%	7.00%	1.86%	100.00%	

（三）项目收益预测

1. 收入来源和基本假设

债券存续期内，本项目收入合计 587200 万元，包含土地出让收入 587200 万元。

表 7 项目收入情况表

单位：万元

序号	收入类型	收入规模
1	土地出让收入	587200
	合计	587200

1) 土地出让收入

本项目的收入主要来源为土地上市交易产生的土地收入。土地预计将于 2027 年上市交易，具体测算过程如下：

（1）土地出让单价

综合考虑北京市昌平区近三年的居住用地出让价，选取 10 个成交地块样本，该 10 个样本的加权平均单价为 23027 元/m²，综合考虑到样本地块已开发比较成熟，交通等基础设施配套均比本项目健全以及随着国家颁布的房地产政策，预估未来房价仍会继续下跌，出于谨慎性原则考虑，暂按所选样本项目综合房价的 70% 预估，即地块出让单价约 16000 元/m²。样本明细如下表：

序号	地块	区位	规划建筑面积 (m ²)	出让方式	中标总地价 (万元)	单价(元/ m ²)	出让日期	规划用途	交易编号
1	北京市昌平区朱辛庄新区(二期)土地一级开发项目 CP01-0801-0029 地块、回龙观国际信息产业基地二期(二)地块 CP01-0801-0041 地块 R2 二类居住用地、A4 体育用地	昌平区	51597	挂牌	128000	24807	2025/2/18	住宅	京土储挂(昌) [2025]002 号
2	北京市昌平区北七家镇东二旗村土地一级开发项目 CP01-1503-0002、0008、0009 地块 R2 二类居住用地、B4 综合性商业金融服务业用地	昌平区	109406	挂牌	211430	21057	2024/12/30	住宅	京土储挂(昌) [2024]050 号
3	北京市昌平区小沙河村及周边地块棚户区改造和环境整治项目 CP00-1802-0005、0007、0008 地块 R2 二类居住用地、A6 社会福利用地、A33 基础教育用地	昌平区	110585	挂牌	253300	22905	2024/10/22	住宅	京土储挂(昌) [2024]038 号
4	北京市昌平区六环路土城出口土城新村改造项目 CP00-0602-0002、0003 地块 R2 二类居住用地、A8 社区综合服务设施用地	昌平区	155484	挂牌	198600	12773	2024/7/3	住宅	京土储挂(昌) [2024]022 号
5	北京市昌平区中关村生命科学园三期及“北四村”棚户区改造和环境整治 F 地块项目 CP01-0601-0056、0057、0058 地块 R2 二类居住用地	昌平区	93436	挂牌	309350	33108	2024/3/26	住宅	京土储挂(昌) [2024]010 号

	地、A33基础教育用地、A8社区综合服务设施用地											
6	北京市昌平区百善镇中心区西部地块土地一级开发项目 CP01-0901-0004、0006、0013、0014 地块 R2 二类居住用地、A33 基础教育用地	昌平区	148831	挂牌	350000	23517	2024/2/23	住宅	京土储挂（昌） [2024]005号			
7	北京市昌平区回龙观国际信息产业基地二期（一）地块土地一级开发项目 CP01-0801-0022、0027 地块、中关村生命科学园三期及“北四村”棚户区改造土地开发 A 地块项目 CP02-0101-6003 地块 R2 二类居住用地、F3 其他类多功能用地	昌平区	186128	挂牌	427000	22941	2023/12/20	住宅	京土储挂（昌） [2023]061号			
8	北京市昌平区沙河镇西沙屯村、满井西队村棚户区改造土地开发 B 地块项目 CP01-0201-0001、0002、0009 地块 R2 二类居住用地、A33 基础教育用地	昌平区	154440	挂牌	354000	22922	2023/11/30	住宅	京土储挂（昌） [2023]058号			
9	北京市昌平区昌平新城东区五期土地一级开发项目 CP00-1101-0016、0018、0023、0019、0020、0021 地块 R2 二类居住用地、A8 社区综合服务设施用地、A4 体育用地、A33 基础教育用地	昌平区	219497	挂牌	541500	24670	2023/9/27	住宅	京土储挂（昌） [2023]046号			

10	北京市昌平区沙河高教园区四期（二）地块土地一级开发项目 CP01-0302-0002、0003、0004、0009、0010、0012、0008、0013 地块 R2 二类居住用地、A33 基础教育用地、A8 社区综合服务设施用地	昌平区	127342	挂牌	319700	25106	2023/7/20	住宅	京土储挂（昌）[2023]034号
	合计		1195745		2753450	23027			

（2）土地出让计划

根据项目单位提供的土地储备整理材料，土城一级开发项目 A0107 地块用地面积约 15.88 公顷，建设内容为一
级开发征地、拆迁、必要的基础设施建设等，建筑规模约 31.81 万平方米；土城一级开发项目 B 地块用地面积约
27.44 公顷，建设内容为一级开发征地、拆迁、必要的基础设施建设等，建筑规模约 28.85 万平方米。土城定向安
置房项目用地面积约 3.43 公顷，建设内容为定向安置房建设工程，地上建筑规模约 8.92 万平方米。2027 年拟供应
CP00-0602-0017（B07）地块为 R2 二类居住用地，地块面积 9.11 公顷，建筑规模 21.50 万平方米；拟供应 CP00-
0602-0006（A0107-A05）地块为 R2 二类居住用地，地块面积 6.33 公顷，建筑规模 15.20 万平方米。

表 8 项目土地出让计划表

地块编码	用地代码	用地性质	地块面积（万 平方米）	建筑规模（万 平方米）	预计出 让年份	预计出让单价（万 元/平方米）
------	------	------	----------------	----------------	------------	--------------------

CP00-0602-0017 (B07)	R2	二类居住 用地	9.11	21.50	2027 年	1.60
CP00-0602-0006 (A0107-A05)	R2	二类居住 用地	6.33	15.20	2027 年	1.60
合计			15.44	36.70		

(3) 土地出让收入预测

按照前述预计的土地出让计划和土地出让价格,项目实施单位预测的土地出让收入如下:

居住性用地招拍挂预计成交价格=规划住宅建筑面积×楼面地价=36.70 万平方米×1.60 万元/平方米=587200 万元,初步估算本项目经营性用地招拍挂预计成交价格为 587200 万元,预计实现出让收入 587200 万元。综上,本项目土地出让收入共计 587200 万元。

(4) 项目收入合计

综上,债券存续期内,本项目分年度收入如下表:

表 9 项目分年度收入合计表

单位: 万元

收入类别	分年收入	合计
	2027 年	
土地出让收入	587200	587200
合计	587200	587200

2. 成本和基本假设

本项目属于土地一级开发项目,不涉及具体运营期,本项目在土地入市时,已考虑支出共计 113058 万元。其中:上缴市级土地出让收入分享支出为 46976 万元;专项资金计提支出预计为 66082 万元。

一、上缴市级土地出让收入分享支出

根据北京市财政局北京市发展和改革委员会北京市规划和自然资源委员会关于调整本市国有土地使用权出让收入分配机制的通知(经财资环【2024】736 号)规定北京市市内六区市级分享比例为 16%,

市内六区外市级分享比例为 8%。本项目按照 8%上缴市级财政的土地出让收益，则政府收益留存计提 46976 万元。

计算公式：政府收益留存计提=土地出让收入*计提比例
=587200*8%=46976 万元。

二、专项资金计提支出

本项目预计 2027 年开始实现土地入市，上述土地出让收入优先用于本项目专项债券本息偿付，土地入市当年涉及专项资金计提支出，具体如下：

（一）农业土地开发资金

根据北京市财政局北京市国土资源局关于转发《财政部国土资源部关于印发〈用于农业土地开发的土地出让金收入管理办法〉和〈用于农业土地开发的土地出让金使用管理办法〉》的通知（京财经二〔2005〕855 号）的文件规定，昌平区土地出让平均纯收益征收标准为 65 元/m²，并按 100%的比例计提农业土地开发资金，总金额为 1004 万元。

（二）国有土地收益基金

根据关于印发《北京市国有土地使用权出让收支管理办法》的通知（京财经二〔2007〕1011 号）文件规定，计提国有土地收益基金基数为出让土地使用权所取得的政府土地收益和政府土地储备机构及储备土地的前期成本中，按照 5%-10%的比例计提国有土地收益基金。出于谨慎性原则考虑，本项目按照上述规定采用的计提比例为 10%，总金额为 58720 万元。

（三）农田水利建设资金

根据《北京市财政局关于调整从土地出让收益中计提农田水利建设资金和教育资金口径等有关事项的通知》（京财经二〔2013〕2677号）的文件规定，本地区征用农田水利建设资金基数为土地出让收入扣除征地和拆迁补偿支出、土地开发支出、补助被征地农民支出、土地出让业务支出等的差额，计提比例为10%。扣除项采用区人民政府审批的项目实施方案中土地开发总成本。农田水利建设资金为2119万元。

（四）教育资金

根据《北京市财政局关于调整从土地出让收益中计提农田水利建设资金和教育资金口径等有关事项的通知》（京财经二〔2013〕2677号）的文件规定，本地区征用教育资金基数为土地出让收入扣除征地和拆迁补偿支出、土地开发支出、补助被征地农民支出、土地出让业务支出的差额，计提比例为10%。扣除项采用区人民政府审批的项目实施方案中土地开发总成本。教育资金为2119万元。

（五）廉租住房保障资金

根据《廉租住房保障资金管理办法》（财综〔2007〕64号）文件规定，从土地出让净收益中按照不低于10%的比例安排用于廉租住房保障的资金。土地出让净收益等于土地出让收入减去土地开发总成本。采取区人民政府审批的项目实施方案中土地开发总成本。廉租住房保障资金为2119万元。

根据上述政策文件，本项目土地出让专项资金计提支出共计为66082万元。具体如下表所示：

表10 专项资金计提支出明细汇总表

单位：万元

序号	项目	计提金额（万元）
----	----	----------

1	农业土地开发资金	1004
2	国有土地收益基金	58720
3	农田水利建设资金	2119
4	教育资金	2119
5	廉租住房保障资金	2119
合计		66082

综上，本项目支出共计 113058 万元。

表 11 项目支出预测表

单位：万元

类别	分年支出	
	2027 年	合计
1. 上缴市级财政的土地出让收益（土地出让收入*8%）	46976	46976
2. 专项资金计提支出	66082	66082
合计	113058	113058

3. 财务费用

本项目拟使用专项债券 112800 万元，已成功发行 0 万元，2025 年计划发行 62700 万元，其中昌平区拟申请发行 27100 万元（其中本批次发行金额 15700 万元），北京市拟申请发行 35600 万元（其中本批次发行金额 35600 万元），债券期限为 3 年；2026 年计划发行 39600 万元，其中昌平区拟申请发行 19800 万元，北京市拟申请发行 19800 万元，债券期限为 2 年；2027 年计划发行 10500 万元，其中昌平区拟申请发行 5250 万元，北京市拟申请发行 5250 万元，债券期限为 1 年；假设融资利率 3.00%。债券存续期内每年支付一次债券利息，到期后一次性还本。

分年度还本付息明细如下所示。

表 12 应付本息情况表

单位：万元

序号	年度	期初本金	本期新增	本期偿还	期末本金	融资利率	应付利息	应付本息
1	2025 年	0	62700	0	62700	3.00%	0	0
2	2026 年	62700	39600	0	102300	3.00%	1881	1881
3	2027 年	102300	10500	0	112800	3.00%	3069	3069
4	2028 年	112800	0	112800	0	3.00%	3384	116184
合计			112800	112800			8334	121134

综上，本项目应偿还专项债本金和利息合计 121134 万元（含本金 112800 万元，利息 8334 万元）。项目前期无收入期间产生的相关利息及费用由市、区两级根据各自责任分别由市、区财政统筹安排。

4. 项目净收益分析

本项目收入合计 587200 万元，扣除上交市级土地出让收入分享支出 46976 万元，扣除专项资金计提支出 66082 万元，可用于还本付息的资金为 474142 万元。本项目分年度收益情况如下表：

表 13 项目分年度收益表

单位：万元

类别	分年收益	合计
	2027 年	
一、收入	587200	587200
1. 土地出让收入	587200	587200
二、支出	113058	113058
1. 上交市级土地出让收入分享支出	46976	46976
2. 专项资金计提支出	66082	66082
三、收益	474142	474142

六、评估结论

1. 项目净收益覆盖债券还本付息情况

（1）项目整体融资收益平衡情况

本项目严格按照本方案中项目收益与融资平衡方案测算所列数

据，用于偿还专项债券的还本付息资金及时足额缴纳国库，确保专项债券还本付息资金安全。

表 14 专项债券资金收益与融资平衡情况表

单位：万元、倍

年度	项目收益	融资			年度可否平衡
		到期本金	到期利息	本息合计	
2025 年	0	0	0	0	是
2026 年	0	0	1881	1881	
2027 年	474142	0	3069	3069	
2028 年	0	112800	3384	116184	
合计	474142	112800	8334	121134	
本息覆盖倍数		3.91			

综上，本项目预期项目收益对拟使用本息的覆盖倍数为 3.91 倍，能够合理保障本息，实现项目收益与融资自求平衡。

（2）北京市融资收益平衡情况

根据本项目资金筹措表可知，北京市前期投入资金 150191 万元（其中市级财政资金 89541 万元，专项债债券发行本金 60650 万元），利息预估 4550 万元（债券期限分别为 3 年、2 年和 1 年，融资利率保守假设 3%），本项目土地入市后，北京市可将项目前期成本 154741 万元（含前期投入资金及债券利息）从土地出让收入中予以扣除，即土地出让收入市级可分配 154741 万元，北京市为本项目发行专项债券 60650 万元，债券本息合计 65200 万元，则北京市专项债券本息覆盖倍数为 $154741/65200=2.37$ （大于 1.2），因此北京市通过本项目实施能够合理保障偿还专项债券本息，能够实现项目收益与融资自求平衡。

（3）昌平区融资收益平衡情况

昌平区实施本项目可获得的土地出让净收益=本项目净收益-市级前期投入=319401万元,昌平区为本项目发行专项债券52150万元,债券期限分别为3年、2年和1年,融资利率保守假设3%,债券本息合计55935万元,则昌平区专项债券本息覆盖倍数为 $319401/55935=5.71$ (大于1.2),因此昌平区能够合理保障偿还专项债券本息,能够实现项目收益与融资自求平衡。

经测算,本项目整体可偿债资金对专项债券本息的覆盖倍数为3.91倍,北京市可偿债资金对专项债券本息的覆盖倍数为2.37倍,昌平区可偿债资金对专项债券本息的覆盖倍数为5.71倍,项目相关预期收益均能够合理保障偿还专项债券本金和利息,可以实现项目收益和融资的自求平衡。

基于财政部对地方政府申请项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求,并根据我们对当前国内融资环境的研究,认为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,为本项目提供足够的资金支持,保证项目的顺利施工。同时,运营期收入为后续资金回笼和项目提供了充足、稳定的现金流入,充分满足本项目还本付息要求。

2. 本息覆盖倍数的敏感性分析

依据当前的市场状况及数据,对未来的收益及现金流进行预测,存在较大的不确定性。基于谨慎性原则,下面对债券存续期内收入波动、利率波动进行敏感性分析,详见下表:

表 15 项目敏感性分析

单位: 万元、倍

敏感性分析	敏感性变化比率						
敏感性变化比率	-20%	-10%	-5%	0%	5%	10%	20%

经营净收益	379314	426728	450435	474142	497849	521556	568970
债券还本付息额	121134	121134	121134	121134	121134	121134	121134
债券本息覆盖率	3.13	3.52	3.72	3.91	4.11	4.31	4.70

由以上分析可见，该项目财务指标良好，能够产生持续稳定的现金流入，且现金流入能够覆盖专项债还本付息的规模，抗风险能力较强，从财务角度上分析投资具备可行性。

七、相关风险提示

北京市昌平区六环路土城出口土城新村改造土地一级开发项目（市级）是土地储备领域项目，项目的建设需要政府的大力支持，国家土地政策、财税政策等政策法规的变化都会影响到项目的建设。项目建设资金供给的中断或延误也会给项目建设带来巨大的风险。另外，项目投资量大，各项经营收入、成本受到宏观经济、市场情况、相关政策等诸多因素影响，现实中可能存在不确定性，使项目收益产生一定的变动风险。

（此页无正文）

北京政德会计师事务所（普通合伙）



中国注册会计师:



中国注册会计师:



中国·北京

2025 年 6 月 11 日

统一社会信用代码
91110107MA01J6FL5E

营业执照
(副本) (1-1)

名称 北京政德会计师事务所（普通合伙）
类型 普通合伙企业
经营范围 代理记账；注册会计师业务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：财务咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；企业管理咨询。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

成立日期 2019年04月01日
合伙期限 2019年04月01日至 2049年03月31日
主要经营场所 北京市石景山区古城南街9号院1号楼5层504

登记机关
2022年06月13日

国家市场监督管理总局
北京市市场监督管理局
石景山区市场监督管理局

市场主体每年1月1日至6月30日通过
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。
<http://www.gsxt.gov.cn>



会计师事务所 执业证书

名称：北京政德会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：仇爱

主任会计师：

经营场所：北京市石景山区古城南街9号院1号楼5层504

组织形式：普通合伙

执业证书编号：11010329

批准执业文号：京财会许可[2019]0057号

批准执业日期：2019年11月12日

证书序号：0011986

说明

- 《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门批准，准予执行批准会计师事务所业务的凭证。
- 《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。
- 《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 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》。

发证机关：北京市财政局

二〇一九年十一月十二日

中华人民共和国财政部制

 <p>中华人民共和国财政部 Issued by the Ministry of Finance of the People's Republic of China</p>	 <p>THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS 中国注册会计师协会</p>
<p>本证书为持证人执行注册会计师业务 及业务的法律依据。 本证书加盖有省级以上注册会计师协会 公章即后为有效证件。</p> <p>This certificate serves as a credential for the certificate holder to conduct the business of CPAs. This certificate is valid subject to being sealed with an embossed stamp by the Institute of Certified Public Accountants at provincial level or above.</p>	 <p>姓名 仇凌 Full name 性别 男 Sex 出生日期 1973-04-12 Date of birth 工作单位 扬州平帆联合会计师事务所（普通合伙） Working unit 身份证号码 321002730412303 Identity card No.</p>

<p>年度检验登记 Annual Renewal Registration</p> <p>本证书检验合格，继续有效一年。 This certificate is valid for another year after this renewal.</p>  <p>证书编号: 22100004042 No. of Certificate 所属注册会计师协会: 江苏省注册会计师协会 Authorized Institute of CPAs 发证日期: 2014 年 02 月 27 日 Date of Issue</p>	<p>年度检验登记 Annual Renewal Registration</p> <p>本证书检验合格，继续有效一年。 This certificate is valid for another year after this renewal.</p>  <p>证书编号: 22100004042 No. of Certificate 所属注册会计师协会: 江苏省注册会计师协会 Authorized Institute of CPAs 发证日期: 2014 年 02 月 27 日 Date of Issue</p>	<p>年度检验登记 Annual Renewal Registration</p> <p>本证书检验合格，继续有效一年。 This certificate is valid for another year after this renewal.</p>  <p>证书编号: 22100004042 No. of Certificate 所属注册会计师协会: 江苏省注册会计师协会 Authorized Institute of CPAs 发证日期: 2014 年 02 月 27 日 Date of Issue</p>
---	--	---

<p>年度检验登记 Annual Renewal Registration</p> <p>本证书检验合格，继续有效一年。 This certificate is valid for another year after this renewal.</p> 	<p>年度检验登记 Annual Renewal Registration</p> <p>本证书检验合格，继续有效一年。 This certificate is valid for another year after this renewal.</p> 	<p>注册会计师工作单位变更事项登记 Registration of the Change of Working Unit by a CPA</p> <p>同意调入 Agree the holder to be transferred to</p>  <p>转出协会盖章 Stamp of the transferor Institute of CPAs 年 月 日 转入协会盖章 Stamp of the transferee Institute of CPAs 年 月 日</p>	<p>注册会计师工作单位变更事项登记 Registration of the Change of Working Unit by a CPA</p> <p>同意调入 Agree the holder to be transferred to</p>  <p>转出协会盖章 Stamp of the transferor Institute of CPAs 年 月 日 转入协会盖章 Stamp of the transferee Institute of CPAs 年 月 日</p>
---	---	--	--



年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

仇凌

会员编号 321000340042

最后年检时间

2024年08月

年检结果

年检通过

历年记录

2023年

2023-08-29

通过

2022年

2022-08-26

通过



年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

李焕霞

会员编号 140200810064



最后年检时间

2024年08月

年检结果

年检通过



历年记录

2023年

2023-08-29

通过

2022年

2022-08-11

通过

2014年

2014-03-21

通过

