



2026 年北京市政府专项债券（二十五期）

北京市轨道交通 13 号线扩能提升

工程项目

收益与融资自求平衡专项评价报告

致同会计师事务所（特殊普通合伙）



此码用于证明该审计报告是否由具有执业许可的会计师事务所出具，
您可使用手机“扫一扫”或进入“注册会计师行业统一监管平台（<http://acc.mof.gov.cn>）”进行查验。
报告编码：京26RW6YQJU0





目 录

专项评价报告	1-2
2026年北京市政府专项债券（二十五期）北京市轨道交通13号线 扩能提升工程项目收益与融资自求平衡专项评价	1-19



专项评价报告

致同专字（2026）第 110C017988 号

北京市交通委员会：

我们接受委托，对北京市基础设施投资有限公司（以下简称“京投公司”）编制的《2026 年北京市政府专项债券（二十五期）北京市轨道交通 13 号线扩能提升工程项目收益与融资自求平衡报告实施方案》（以下简称“实施方案”）中项目收益与融资自求平衡报告情况进行评价并出具专项评价报告。我们的责任是按照《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》和业务约定书的要求执行相应程序，并报告执行程序的结果。

《实施方案》中的项目单位对方案的充分性和适当性负责，对项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体实施方案中披露。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，由于在编制《实施方案》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。

本评价报告仅供发行人本期申请发行专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本评价报告作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

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 2026 年北京市政府专项债券（二十五期）北京市轨道交通



13 号线扩能提升工程项目，预期收益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。

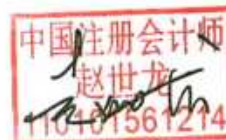
附件：2026 年北京市政府专项债券（二十五期）北京市轨道交通 13 号线扩能提升工程项目收益与融资自求平衡专项评价



中国注册会计师



中国注册会计师



中国·北京

二〇二六年八月五日



2026 年北京市政府专项债券（二十五期） 北京市轨道交通 13 号线扩能提升工程项目 收益与融资自求平衡专项评价

一、专项债券的基本情况

（一）项目单位资格

根据《北京市发展改革委员会关于轨道交通 13 号线扩能提升工程建设项目前期工作函》（京发改（前期）【2019】13 号）、2022 年 6 月 30 日，《北京市发展和改革委员会关于轨道交通 13 号线扩能提升工程项目可行性研究报告变更的批复》（京发改（审）〔2022〕258 号）北京市轨道交通 13 号线扩能提升工程项目的主体是北京市基础设施投资有限公司。

北京市基础设施投资有限公司情况

名称	北京市基础设施投资有限公司
统一社会信用代码	911100001011241849
住所	北京市朝阳区小营北路 6 号京投大厦 2 号楼 9 层 908 室
法定代表人	郝伟亚
注册资本	人民币 20,506,571.41 万元
成立日期	1981 年 2 月 10 日
公司类型	有限责任公司（国有独资）
经营范围	制造地铁车辆、地铁设备；授权内国有资产的经营管理、投资及投资管理、地铁新线的规划与建设；地铁已建成线路的运营管理；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；地铁车辆的设计、修理；地铁设备的设计、安装；工程监理；物业管理；房地产开发；地铁广告设计及制作。（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。）

（二）项目概述

北京市轨道交通 13 号线既有全线设站 16 座，平均站间距 2.7km。本次改造工程拆分点位于西二旗至龙泽站区间，既有 13 号线拆分为两条线路，结合部分车站改造以及新建段线路形成 13A 线、13B 线两条位于城市北部交叉的“L”型线



路。其中, 13A 线由车公庄至天通苑东, 串连既有 13 号线西段以及回龙观、天通苑地区; 13B 线由马连洼至东直门, 串连上地软件园、回龙观、天通苑及既有 13 号线东段。13A 线与 13B 线在京藏高速公路以西建新龙泽站, 形成双岛四线同台换乘。拆分后的线路增加了城市北部回龙观、天通苑等大型居住组团内部的轨网密度; 形成了北部居住组团与上地软件园、中关村等核心岗位区的直接联系; 加强了既有 13 号线西段南北向走廊能力, 由 6B 扩能升级为 8B; 改善了城市西北部原有轨网之间的换乘关系, 将换乘关系由一点拆分为多点换乘, 彻底解决了困扰城市西北部区域居民出行的交通难题。

13A 线, 南段由既有 13 号线大钟寺站以南拨线向南延伸至车公庄, 与 6 号线换乘, 实现对折返能力, 北段由既有 13 号线西二旗站以北拨线向东敷设至回龙观、天通苑, 与 17 号线换乘。线路全长 30.2km, 其中新建工程约 19.1km, 全线设车站 18 座 (含清华东站及清河站), 新建车站 12 座, 改造 6 座。平均站间距 1.7km, 最大站间距 3.9km, 最小站间距 0.97km。地下线 19.2km, 地面线 12.0km (含过渡段)。采用 8B 编组, 运能达 5.88 万/h。新增停车场 1 处。考虑资源共享, 检修在既有车辆段内解决, 尽量节约用地。

13B线,由既有13号线东直门至回龙观站西侧拨线向西延伸至上地软件园,与16号线换乘。线路全长32km,其中新建约8.8km,车站15座(含建材城东站),新建车站6座,平均站间距2.2km。采用6B编组,与既有13号线保持一致,运能为4.28万/h。



北京轨道交通 13 号线扩能提升工程项目预计建设期为 2020 年-2030 年，项目总投资 3,440,946 万元，建设期为 2020 年至 2030 年。截至 2025 年 12 月 31 日，项目总投资资金到位 1,574,407 万元，其中：收到发改资金 690,907 万元，收到财政资金 404,600 万元，收到专项债券融资款 478,900 万元（含以发行政府专项债券拨付的固投资金 170,000 万元）。本项目 2026 年计划投资 210,000 万元，其中资本金 90,000 万元，专项债 120,000 万元，本次发行专项债券 120,000 万元，5 年期。本项目未来投资计划如下表。

单位：人民币万元

年份	总投资	其中：资本金	债券融资款
2026 年	210,000	90,000	120,000
2027 年	447,263	178,905	268,358
2028 年	419,000	167,600	251,400
2029 年	350,155	140,062	210,093
2030 年	338,431	128,904	209,527
2031 年	101,690	-	101,690

（三）本期发行债券基本情况及募集资金用途

本项目建设规划投资为 3,440,946 万元，通过北京市财政统筹安排及发行专项债券的方式解决。其中，市发改委固投资金占比 40%，即 1,376,378 万元；市财政局预算资金占比 12%，即 424,600 万元；计划发行专项债券占比 48%，即 1,639,968 万元。

本期北京市轨道交通 13 号线扩能提升工程项目专项债券发行主体为北京市政府，发行金额为 12.0 亿元，期限为 5 年期，利息按年支付，到期后一次性偿还本金。发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通。按照财政部《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）规定，此次北京市专项债券纳入 2026 年政府性基金预算管理，专项用于北京市轨道交通 13 号线扩能提升工程项目建设，主要用于支付在施改造标段进度款及已通车标段土建及设备结算款。

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等无重大变化；



- （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、融资情况

2017年6月，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）（以下简称“《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收入（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。

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（持续稳定的现金流收入）和充足性（完全覆盖专项债券还本付息的规模）。

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，对本项目预期收益和融资平衡情况分析评价如下：

（一）资金充足性

本项目预期收益和融资平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息资金充足，项目整体债券本息资金覆盖倍数可达到1.26倍。对此，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖倍数等方面具体分析如下：

1. 投资估算

本项目总投资3,440,946万元，其中工程费用2,382,176万元、工程建设其他费用630,705万元、预备费150,644万元、专项费用277,421万元。各项明细如下表所示：

发行债券项目总投资估算表

单位：万元

第一部分 工程费用		合计
一	车站	742,504



第一部分 工程费用		合计
二	区间	588,214
三	轨道	84,604
四	通信	110,799
五	信号	131,501
六	供电	376,583
七	综合监控	24,209
八	火灾自动报警、环境与设备监控	36,244
九	安防与门禁	10,347
十	通风、空调与供暖	41,037
十一	给水与排水、消防	22,134
十二	自动售检票	21,473
十三	站内客运设备、站台门	48,373
十四	运营控制中心	2,419
十五	车辆基地	118,975
十六	人防	18,888
十七	办公自动化系统	3,872
十八	既有线改造	0.00
一~十八章合计		2,382,176
第二部分 工程建设其他费用		
十九	工程建设其他费用	630,705
以上各章合计		3,012,881
第三部分 预备费		
二十	预备费	150,644
第四部分 专项费用		
二十一	专项费用	277,421
项目总投资		3,440,946

2. 资金筹措

按照《北京市发展和改革委员会关于轨道交通 13 号线扩能提升工程项目可行性研究报告变更的批复》（京发改〔审〕〔2022〕258 号）、北京市发展和改革委员会《关于轨道交通 13 号线扩能提升工程初步设计概算的批复》（京发改〔审〕〔2025〕1049 号）中批复内容，并结合项目已到位资金情况，项目总投资调整为 3,440,946 万元，项目 40%资本金 1,376,378 万元由市政府固定资产投资安排解决，12%资金 424,600 万元由市财政局预算资金解决，其余 48%资金 1,639,968 万元由地方政府专项债解决，统筹土地出让收入及项目经营收入等偿还本息。

按照项目建设进度及资金募集计划，累计将通过政府发行专项债券 1,639,968 万元，全部由市政府组织发行。本次拟发行 5 年期市政府债券 120,000 万元，本次拟发行债券拟定测算利率以测算日前（测算日为 2026 年 6 月 20 日）5 个工作



日国债收益率平均值 1.44%为基础，上调 15BPs 确定，此次专项债融资利率拟定 1.59%。项目建设期债券利息及费用由市财政局统筹安排。

3. 小结

综上，在本期专项债券存续期内，我们对投资估算及资金筹措等方面进行分析后，测算专项债券存续期内还本付息资金充足，预计项目整体债券本息资金覆盖倍数可达到 1.26 倍，故我们未注意到本项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。

（二）资金稳定性

本项目专项债券还本付息以相关区政府部分区级债券对应的土地收益市级分成部分（市级政府性基金预算收入）、地铁运营收入、多种经营收入和地铁运营补贴为基础。经测算，本项目专项债券存续期间有稳定的各项收益，可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 年期末仍有 523,539 万元现金结余。债券存续期内资金留存情况如下：

项目整体资金结余情况表

单位：万元

年度	期初现金	现金流入	现金流出	期末现金
2020 年	31,637	168,900	53,120	147,417
2021 年	147,417	201,300	197,087	151,630
2022 年	151,630	140,000	167,861	123,769
2023 年	123,769	95,000	268,610	-49,841
2024 年	-49,841	390,278	315,401	25,036
2025 年	25,036	841,484	457,224	409,297
2026 年	409,297	1,128,587	635,911	901,973
2027 年	901,973	816,901	735,986	982,888
2028 年	982,888	697,990	574,074	1,106,804
2029 年	1,106,804	713,788	517,402	1,303,189
2030 年	1,303,189	1,030,474	515,569	1,818,094
2031 年	1,818,094	303,281	475,592	1,645,783
2032 年	1,645,783	171,886	462,573	1,355,097
2033 年	1,355,097	179,631	449,093	1,085,635
2034 年	1,085,635	185,748	409,906	861,478



年度	期初现金	现金流入	现金流出	期末现金
2035 年	861,478	346,563	581,196	626,845
2036 年	626,845	0	103,307	523,539
合计		7,411,813	6,919,911	

综上，针对本项目在专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们均未注意到可能对相关项目资金稳定性产生重大影响的情况。

四、项目预期收益来源

本项目预期收益来源主要为包括市级政府性基金预算收入及运营收入。

五、自求平衡情况

（一）预期收入测算

1. 相关区政府部分专项债券对应的土地收益市级分成部分（市级政府性基金预算收入）

经市财政局安排，拟使用相关区政府专项债券对应的土地收益市级分成部分（市级政府性基金预算收入）作为项目偿债资金来源。预期可实现的市级政府性基金预算收入情况如下表。

金额单位：万元

年度	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
金额	0	0	0	50,678	211,877	787,554	232,638	136,117

年度	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	总计
金额	212,543	534,403	37,026	0	0	0	154,519	2,357,355

在此基础上，按照国家及北京市国有土地使用权出让收支管理的相关政策规定，对对应地块实现的市级土地出让收益依规计提国有土地收益基金、农业土地开发资金、农田水利建设资金、教育资金等政策性专项资金，在足额计提上述政策性基金后（约占市级分成收入的 10%），剩余的市级可支配土地出让收益作为本项目专项债券的还本付息资金来源，纳入市级政府性基金预算统筹管理，保障债券本息按期足额偿付。详见附表 1：相关区政府部分专项债券对应的土地收益市级分成部分情况表

2. 运营补贴

为确保轨道交通正常运营，近年来北京市财政局按照“收支均衡，不形成亏



2026 年北京市政府专项债券（二十五期）
北京市轨道交通 13 号线扩能提升工程项目收益与融资自求平衡专项评价

损的原则”对非北京市轨道交通授权经营范围内的线路公司下拨运营补贴，依据这一原则，13 号线预期可获得的运营补贴情况如下表。

金额单位：万元

年度	2024	2025	2026	2027	2028	2029
金额			43,754	38,302	44,174	52,392

年度	2030	2031	2032	2033	2034	2035	总计
金额	58,943	65,867	73,188	80,933	83,372	89,669	630,594

3. 地铁票款收入

票款收入按照 13 号线扩能提升工程客流量*平均人次票价计算得出。其中，客流量以《北京市轨道交通第二期建设规划（2015-2021）》及《北京轨道交通 13 号线扩能提升工程可行性研究报告》为依据；13 号线扩能提升工程预计拟于 2023 年底投入运营，纳入北京市城市轨道交通线网管理，采用全路网统一票制票价政策，平均人次票价本次以 2020 年全路网平均人次票价水平（2.3 元/人次）为基础。自 2025 始预测票款收入，票款收入预测如下表：

票款收入预测表

年份	客流预测（万人次）	人次票价（元）	票款收入(万元)
2026	37,295.70	2.3	85,780
2027	41,825.35	2.3	96,198
2028	41,825.35	2.3	96,198
2029	41,825.35	2.3	96,198
2030	41,825.35	2.3	96,198
2031	41,825.35	2.3	96,198
2032	41,825.35	2.3	96,198
2033	41,825.35	2.3	96,198
2034	42,989.70	2.3	98,876
2035	42,989.70	2.3	98,876
合计	416,052.55		956,918

4. 多种经营收入

多种经营业务指附着在运营线路上的广告、民用通信、商业等业务。根据北京市轨道交通实际情况，多种经营收入预测如下：



多种经营收入预测表

单位：人民币万元

年度区间	2026 年	2027-2033 年	2034-2035 年
每年收益	1,500	2,500	3,500
合计	26,000		

（二）预期成本测算

1. 专项债券融资成本

按照资金募集计划，累计将通过政府发行 1,639,968 万元专项债券。2020 年度已发行专项债券 168,900 万元，其中 74,000 万元发行利率为 3.38%，剩余 94,900 万元发行利率为 3.45%；2021 年度已发行专项债券 170,000 万元（含以发行政府专项债券拨付的固投资金 170,000 万元），其中 116,000 万元发行利率为 3.10%，剩余 54,000 万元发行利率为 2.99%；2022 年发行 140,000 万元，其中 38,000 万元发行利率为 2.65%，剩余 102,000 万元发行利率为 2.71%；2026 年计划发行 120,000 万元。本次拟发行债券 120,000 万元，本次拟发行债券拟定测算利率以测算日前（测算日为 2026 年 6 月 20 日）5 个工作日国债收益率平均值 1.44%为基础，上调 15BPs 确定，此次专项债融资利率拟定 1.59%，期限为 5 年，实际执行利率以各期债券票面利率为准。计划 2027 年发行 5 年期专项债 268,358 万元、2028 年发行五年期专项债 251,400 万元、2029 年发行五年期专项债 210,093 万元、2030 年发行五年期专项债 209,527 万元、2031 年发行五年期专项债 101,690 万元。债券还本付息方式为：每年付息，到期还本。经估算，债券存续期融资本息为 1,863,811 万元，发行费用累计 1,640 万元。债券存续期间还本付息表如下表所示：

项目整体还本付息情况

单位：万元

年度	现金流入		现金流出		小计
	债券融资款	发行费用	债券利息	偿还债券本金	
2020 年	168,900	169	-	-	169
2021 年	170,000	170	5,775	-	5,945
2022 年	140,000	140	10,986	-	11,126
2023 年	-	-	14,757	-	14,757
2024 年	-	-	14,757	-	14,757
2025 年	-	-	14,757	-	14,757



2026年北京市政府专项债券（二十五期）
北京市轨道交通13号线扩能提升工程项目收益与融资自求平衡专项评价

2026年	120,000	120	14,757	170,000	184,877
2027年	268,358	268	11,454	140,000	151,723
2028年	251,400	251	11,950	-	12,202
2029年	210,093	210	15,947	-	16,157
2030年	209,527	210	19,288	-	19,497
2031年	101,690	102	22,619	120,000	142,721
2032年	-	-	22,328	268,358	290,686
2033年	-	-	18,061	251,400	269,461
2034年	-	-	14,064	210,093	224,157
2035年	-	-	10,724	378,427	389,151
2036年	-	-	1,617	101,690	103,307
合计	1,639,968	1,640	223,843	1,639,968	1,865,451

2. 运营成本

根据北京市轨道交通成本支出与核算的实际情况，2026年-2035年预计运营总成本 1,613,515 万元。运营成本包括：人工成本 874,636 万元、电费 169,875 万元、维护维修费 181,836 万元、安保业务费 240,005 万元、运营管理费 147,162 万元。

（三）本息覆盖率

根据项目预期收益和融资平衡分析结果，以市级政府性基金预算收入在专项债券存续期间内预期收入（扣除五项基金后）约 2,357,355 万元，专项债券融资成本合计 1,865,451 万元，本期专项债券本息资金覆盖倍数可达到 1.26 倍（资金覆盖倍数=市级政府性基金预算收入/债券本息（含发行费用））。

根据本项目整体预期收益和融资平衡的压力测试结果，在考虑市级政府性基金预算收入在±5%范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖倍数分别为 1.33 倍和 1.20 倍，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

（四）现金流量表

本项目的现金流量测算平衡情况详见下表所示，项目的预期收入和成本分析见本报告“五、（一）预期收入测算”及“五、（二）预期成本测算”。

项目整体现金流量测算平衡表



2026 年北京市政府专项债券（二十五期）
北京市轨道交通 13 号线扩能提升工程项目收益与融资自求平衡专项评价

单位：万元

年度	现金流入								小计
	期初现金	市发改委 固投资金	市财政局 预算资金	债券融资 款	市级政府 性基金预 算收入	运营补贴	地铁票款 收入	其他资 金流入	
2020 年	31,637			168,900					168,900
2021 年	147,417	31,300		170,000					201,300
2022 年	151,630			140,000					140,000
2023 年	123,769	60,000	35,000						95,000
2024 年	-49,841	170,000	169,600		50,678				390,278
2025 年	25,036	429,607	200,000		211,877				841,484
2026 年	409,297	70,000	20,000	120,000	787,554	43,754	85,780	1,500	1,128,587
2027 年	901,973	178,905		268,358	232,638	38,302	96,198	2,500	816,901
2028 年	982,888	167,600		251,400	136,117	44,174	96,198	2,500	697,990
2029 年	1,106,804	140,062		210,093	212,543	52,392	96,198	2,500	713,788
2030 年	1,303,189	128,904		209,527	534,403	58,943	96,198	2,500	1,030,474
2031 年	1,818,094			101,690	37,026	65,867	96,198	2,500	303,281
2032 年	1,645,783			-	-	73,188	96,198	2,500	171,886
2033 年	1,355,097			-	-	80,933	96,198	2,500	179,631
2034 年	1,085,635			-	-	83,372	98,876	3,500	185,748
2035 年	861,478			-	154,519	89,669	98,876	3,500	346,563
2036 年	626,845								-
合计		1,376,378	424,600	1,639,968	2,357,355	630,594	956,918	26,000	7,411,813

（续）

年度	现金流出						小计	期末现金
	项目建设 支出	债券利 息支出	发行 费用	偿还债券 本金	运营成本	偿还其 他资金		
2020 年	52,951	-	169	-			53,120	147,417
2021 年	191,142	5,775	170	-			197,087	151,630
2022 年	156,736	10,986	140	-			167,861	123,769
2023 年	253,852	14,757	-	-			268,610	-49,841



2026 年北京市政府专项债券（二十五期）
北京市轨道交通 13 号线扩能提升工程项目收益与融资自求平衡专项评价

2024 年	300,644	14,757	-	-	-	315,401	30,667
2025 年	442,467	14,757	-	-	-	457,224	438,470
2026 年	320,000	14,757	120	170,000	131,034	635,911	1,014,078
2027 年	447,263	11,454	268	140,000	137,000	735,986	1,110,589
2028 年	419,000	11,950	251	-	142,873	574,074	1,249,629
2029 年	350,155	15,947	210	-	151,090	517,402	1,469,631
2030 年	338,431	19,288	210	-	157,641	515,569	2,043,914
2031 年	168,306	22,619	102	120,000	164,565	475,592	1,875,718
2032 年		22,328	-	268,358	171,886	462,573	1,585,032
2033 年		18,061	-	251,400	179,632	449,093	1,315,570
2034 年		14,064	-	210,093	185,749	409,906	1,091,413
2035 年		10,724	-	378,427	192,045	581,196	723,484
2036 年		1,617	-	101,690	-	103,307	620,178
合计	3,440,946	223,843	1,640	1,639,968	1,613,515	6,919,911	

（五）压力测试

根据本项目预期收益和融资平衡的压力测试结果，在考虑市级政府性基金预算收入在 $\pm 5\%$ 范围内变动的情况下，现金流量测算平衡情况详见下表所示：

1. 项目整体现金流量测算平衡表（上浮 5%）

单位：万元

年度	现金流入								小计
	期初现金	市发改委 固投资金	市财政局 预算资金	债券融资 款	市级政府 性基金预 算收入	运营补贴	地铁票款 收入	其他资 金流入	
2020 年	31,637	-	-	168,900	-	-	-	-	168,900
2021 年	147,417	31,300	-	170,000	-	-	-	-	201,300
2022 年	151,630	-	-	140,000	-	-	-	-	140,000
2023 年	123,769	60,000	35,000	-	-	-	-	-	95,000
2024 年	-49,841	170,000	169,600	-	53,212	-	-	-	392,812
2025 年	27,570	429,607	200,000	-	222,471	-	-	-	852,078
2026 年	422,424	70,000	20,000	120,000	826,931	43,754	85,780	1,500	1,167,965
2027 年	954,479	178,905	-	268,358	244,270	38,302	96,198	2,500	828,533



2026 年北京市政府专项债券（二十五期）
北京市轨道交通 13 号线扩能提升工程项目收益与融资自求平衡专项评价

年度	现金流入								小计
	期初现金	市发改委 固投资金	市财政局 预算资金	债券融资 款	市级政府 性基金预 算收入	运营补贴	地铁票款 收入	其他资 金流入	
2028 年	1,047,026	167,600	-	251,400	142,923	44,174	96,198	2,500	704,796
2029 年	1,177,747	140,062	-	210,093	223,170	52,392	96,198	2,500	724,415
2030 年	1,384,760	128,904	-	209,527	561,123	58,943	96,198	2,500	1,057,195
2031 年	1,926,385	-	-	101,690	38,877	65,867	96,198	2,500	305,132
2032 年	1,755,925	-	-	-	-	73,188	96,198	2,500	171,886
2033 年	1,465,239	-	-	-	-	80,933	96,198	2,500	179,631
2034 年	1,195,777	-	-	-	-	83,372	98,876	3,500	185,748
2035 年	971,620	-	-	-	162,245	89,669	98,876	3,500	354,289
2036 年	744,713	-	-	-	-	-	-	-	-
合计		1,376,378	424,600	1,639,968	2,475,223	630,594	956,918	26,000	7,529,681

(续)

年度	现金流出							期末现金
	项目建设 支出	债券利 息支出	发行费 用	偿还债券 本金	运营成本	偿还其 他资金	小计	
2020 年	52,951	-	169	-	-	-	53,120	147,417
2021 年	191,142	5,775	170	-	-	-	197,087	151,630
2022 年	156,736	10,986	140	-	-	-	167,861	123,769
2023 年	253,852	14,757	-	-	-	-	268,610	-49,841
2024 年	300,644	14,757	-	-	-	-	315,401	27,570
2025 年	442,467	14,757	-	-	-	-	457,224	422,424
2026 年	320,000	14,757	120	170,000	131,034	-	635,911	954,479
2027 年	447,263	11,454	268	140,000	137,000	-	735,986	1,047,026
2028 年	419,000	11,950	251	-	142,873	-	574,074	1,177,747
2029 年	350,155	15,947	210	-	151,090	-	517,402	1,384,760
2030 年	338,431	19,288	210	-	157,641	-	515,569	1,926,385
2031 年	168,306	22,619	102	120,000	164,565	-	475,592	1,755,925



2026 年北京市政府专项债券（二十五期）
北京市轨道交通 13 号线扩能提升工程项目收益与融资自求平衡专项评价

2032 年	-	22,328	-	268,358	171,886	-	462,573	1,465,239
2033 年	-	18,061	-	251,400	179,632	-	449,093	1,195,777
2034 年	-	14,064	-	210,093	185,749	-	409,906	971,620
2035 年	-	10,724	-	378,427	192,045	-	581,196	744,713
2036 年	-	1,617	-	101,690	-	-	103,307	7,426,374
合计	3,440,946	223,843	1,640	1,639,968	1,613,515	-	6,919,911	

注：在考虑市级政府性基金预算收入上浮 5% 的情况下，本期专项债券本息资金覆盖倍数可达到 1.33 倍（资金覆盖倍数=市级政府性基金预算收入/债券本息（含发行费用）=2,475,223/1,865,451=1.33）。

2. 项目整体现金流量测算平衡表（下浮 5%）

单位：万元

年度	现金流入								小计
	期初现金	市发改委 固投资金	市财政局 预算资金	债券融资 款	市级政府 性基金预 算收入	运营补贴	地铁票款 收入	其他资 金流入	
2020 年	31,637	-	-	168,900	-	-	-	-	168,900
2021 年	147,417	31,300	-	170,000	-	-	-	-	201,300
2022 年	151,630	-	-	140,000	-	-	-	-	140,000
2023 年	123,769	60,000	35,000	-	-	-	-	-	95,000
2024 年	-49,841	170,000	169,600	-	48,144	-	-	-	387,744
2025 年	22,502	429,607	200,000	-	201,283	-	-	-	830,890
2026 年	396,169	70,000	20,000	120,000	748,176	43,754	85,780	1,500	1,089,210
2027 年	849,468	178,905	-	268,358	221,006	38,302	96,198	2,500	805,270
2028 年	918,751	167,600	-	251,400	129,312	44,174	96,198	2,500	691,184
2029 年	1,035,861	140,062	-	210,093	201,916	52,392	96,198	2,500	703,161
2030 年	1,221,619	128,904	-	209,527	507,683	58,943	96,198	2,500	1,003,754
2031 年	1,709,804	-	-	101,690	35,175	65,867	96,198	2,500	301,430
2032 年	1,535,641	-	-	-	-	73,188	96,198	2,500	171,886
2033 年	1,244,955	-	-	-	-	80,933	96,198	2,500	179,631
2034 年	975,493	-	-	-	-	83,372	98,876	3,500	185,748
2035 年	751,336	-	-	-	146,793	89,669	98,876	3,500	338,837



2026 年北京市政府专项债券（二十五期）
北京市轨道交通 13 号线扩能提升工程项目收益与融资自求平衡专项评价

年度	现金流入								小计
	期初现金	市发改委 固投资金	市财政局 预算资金	债券融资 款	市级政府 性基金预 算收入	运营补贴	地铁票款 收入	其他资 金流入	
2036 年	508,978	-	-	-	-	-	-	-	-
合计		1,376,378	424,600	1,639,968	2,239,487	630,594	956,918	26,000	7,293,945

（续）

年度	现金流出							期末现金
	项目建设 支出	债券利 息支出	发行费 用	偿还债券 本金	运营成本	偿还其 他资金	小计	
2020 年	52,951	-	169	-	-	-	53,120	147,417
2021 年	191,142	5,775	170	-	-	-	197,087	151,630
2022 年	156,736	10,986	140	-	-	-	167,861	123,769
2023 年	253,852	14,757	-	-	-	-	268,610	-49,841
2024 年	300,644	14,757	-	-	-	-	315,401	22,502
2025 年	442,467	14,757	-	-	-	-	457,224	396,169
2026 年	320,000	14,757	120	170,000	131,034	-	635,911	849,468
2027 年	447,263	11,454	268	140,000	137,000	-	735,986	918,751
2028 年	419,000	11,950	251	-	142,873	-	574,074	1,035,861
2029 年	350,155	15,947	210	-	151,090	-	517,402	1,221,619
2030 年	338,431	19,288	210	-	157,641	-	515,569	1,709,804
2031 年	168,306	22,619	102	120,000	164,565	-	475,592	1,535,641
2032 年	-	22,328	-	268,358	171,886	-	462,573	1,244,955
2033 年	-	18,061	-	251,400	179,632	-	449,093	975,493
2034 年	-	14,064	-	210,093	185,749	-	409,906	751,336
2035 年	-	10,724	-	378,427	192,045	-	581,196	508,978
2036 年	-	1,617	-	101,690	-	-	103,307	405,671
合计	3,440,946	223,843	1,640	1,639,968	1,613,515	-	6,919,911	

注：在考虑市级政府性基金预算收入下浮 5% 的情况下，本期专项债券本息资金覆盖倍数可达到 1.20 倍（资金覆盖倍数=市级政府性基金预算收入/债券本息（含发行费用）=2,239,487 / 1,865,451=1.20）。



（六）风险分析

我们注意到，京投公司在专项债券实施方案中提出了以下主要风险并制定了应对措施：

1. 利率变动风险及应对措施

本期申请发行的 5 年期专项债券测算利率按照测算日前（测算日为 2026 年 6 月 20 日）5 个工作日国债收益率平均值上浮 15BPS 确定，本期专项债融资利率为 1.59%，实际执行利率以债券票面利率为准。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。

通过统筹安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。加强资金的绩效管理，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。

2. 收入变动风险及应对措施

收入变动风险是指公司完成年度预测收入的不确定性带来的风险。上述项目收入变动风险主要是用于偿债的相关区政府部分专项债券对应的土地收益市级分成部分（市级政府性基金预算收入）收入等，市级政府性基金预算收入受市场环境的影响，地铁工程项目可能存在潜在的工程实施风险，影响债券存续期间的收入，偿债能力减弱。

对于工程如期运营事项，公司将通过科学合理的工程设计，严谨的施工组织计划，制定事前、事中、事后风险管理体系，加强监督，严格执行预定工期计划，并对照工程实际进度，及时调整项目施工计划，确保本项目如期建成。

3. 支出变动风险及应对措施

支出变动风险主要是指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未合理预留项目规划用地导致拆迁和工程实施难度增大，导致建设款高于预计水平，或者施工阶段出现一些难以预测的情况或施工不当、管理不善引起的施工事故，建设工期拖延使得工程投资将增加，导致年度资金结余较预测大幅减少，影响还本付息。

公司将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或造成报废工程。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。同时，加强对经费的管理，坚决压缩不合理支出，减少资金浪费，保证还本付息资金足额到位。

六、评估结论

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，本项目可以通过发行专项债券的方式，并以相关区政府部分专项债券对应的土地收益市级分成部分（市级政府性基金预算收入）作为后续还本付息的主要资金来源。

经市财政局安排，拟使用相关区政府部分专项债券对应的土地收益市级分成部分（市级政府性基金预算收入）作为项目偿债资金来源。经测算，结合往年实际数据，项目建设期内，总体还款规模占市级土地收益比重可承受。

基于我们对本项目预期收益和融资平衡的分析，我们未注意到本项目在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，通过发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式满足本建设项目的资金需求是现阶段较优的资金解决方案。



2026 年北京市政府专项债券（二十五期）
北京市轨道交通 13 号线扩能提升工程项目收益与融资自求平衡专项评价

附表 1：相关区政府部分专项债券对应的土地收益市级分成部分情况表

相关区政府部分专项债券对应的土地收益市级分成部分情况							
区划	专项债券项目	规划地块编码及名称	地块状态	计划上市年度	上级财政分成	政策性专项基金计提	可用于偿债的市级可支配土地出让收益
昌平区	C-02、C-03 及 C-04、C-05、C-06 地块土地一级开发	创新基地三期 R2 居住用地	未开工	2031	41,140.00	4,114.00	37,026.00
昌平区	昌平区六环路土城出口土城新村改造土地一级开发项目（昌平）	CP00-0602-0021	在建	2027	27,520.12	2,752.01	24,768.11
昌平区	昌平区沙河高教园区四期土地一级开发项目	暂无 1	未开工	2027	14,102.00	1,410.20	12,691.80
昌平区	中关村国家工程技术创新基地南部地区土地一级开发项目	CP01-0104-0009	未开工	2035	10,611.00	1,061.10	9,549.90
昌平区	北二村工业大院拆迁	CP01-0104-0009	未开工	2035	10,611.00	1,061.10	9,549.90
昌平区	昌平永安古城城市更新一期项目	CP-1201-0027	未开工	2027	9,600.00	960.00	8,640.00
昌平区	昌平区马池口镇马池口村土地一级开发项目	CP00-0701-0001	已完工待上市	2026	9,328.32	932.83	8,395.49
昌平区	阿苏卫循环经济产业园区村庄搬迁重点项目（百善镇部分）定向安置房项目	CP01-0901-0028	在建	2028	9,216.00	921.60	8,294.40
昌平区	阿苏卫循环经济产业园项目	CP01-0901-0041	在建	2029	9,101.00	910.10	8,190.90
昌平区	昌平区东小口镇城中村改造项目	CP02-0402-0033	未开工	2026	6,568.00	656.80	5,911.20
昌平区	昌平区小沙河村及周边地块棚户区改造和环境整治项目	CP00-1804-0026	已完工待上市	2027	5,524.00	552.40	4,971.60
昌平区	昌平区沙河镇西沙屯村、满井西队村棚户区改造项目	CP01-0201-0024	在建	2027	5,211.00	521.10	4,689.90
昌平区	城南街道化庄社区棚户区改造和环境整治项目	CP00-0905-6009	未开工	2026	4,867.20	486.72	4,380.48
昌平区	关于中关村科技园区昌平园东区产业基地二期地块土地一级开发项目	暂无	已完工待上市	2030	3,494.40	349.44	3,144.96
昌平区	马池口垱头工业区项目	B1 商业用地	在建	2030	1,278.00	127.80	1,150.20
昌平区	清华南口国重基地产业孵化区工业前期开发项目	CP03-0103-0026	在建	2027	399.00	39.90	359.10
朝阳区	西坝河金尊大厦土地一级开发项目	2006 规地字 0036 号	在建	2030	400,000.00	40,000.00	360,000.00
朝阳区	朝阳区将台乡铁路大环内土地一级开发	30-112、30-113	在建	2026	235,255.50	23,525.55	211,729.95
朝阳区	朝阳区酒仙桥旧城区改建项目	1019-0002	在建	2029	112,194.08	11,219.41	100,974.67
朝阳区	朝阳区南磨房乡广渠路城中村改造项目	0409-10	在建	2026	101,486.88	10,148.69	91,338.19
朝阳区	朝阳区十八里店乡吕家营村、西直河城中村改造项目	0406-01	在建	2029	73,564.00	7,356.40	66,207.60
朝阳区	朝阳区十八里店乡小武基村、横街子村城中村改造项目	1301-04	在建	2028	71,577.60	7,157.76	64,419.84
朝阳区	东坝北西区城棚户区改造土地开发项目	1101-A005	已完工待上市	2025	64,499.00	6,449.90	58,049.10
朝阳区	朝阳区小红门乡棚户区改造和环境整治项目	17#	已完工待上市	2024	56,308.91	5,630.89	50,678.02
朝阳区	朝阳区王四营乡南花园村、观音堂村、王四营村城中村改造项目	1309-14	在建	2028	38,304.00	3,830.40	34,473.60



2026年北京市政府专项债券（二十五期）
北京市轨道交通13号线扩能提升工程项目收益与融资自求平衡专项评价

朝阳区	朝阳区东坝乡单店区域平房区域城中村改造项目	CY00-1104-0001	已完工待上市	2025	12,576.00	1,257.60	11,318.40
朝阳区	朝阳区崔各庄乡黑桥村、南皋村棚户区改造土地开发项目	30-L02-04	已完工待上市	2026	11,703.14	1,170.31	10,532.83
朝阳区	朝阳区小红门乡小红门村、肖村、龙爪树村、牌坊村城中村改造项目	2301-01	在建	2030	9,907.22	990.72	8,916.50
东城区	中心城区环境整治——东城区宝华里项目	0504-673-02	在建	2030	163,691.52	16,369.15	147,322.36
东城区	东城区彭庄土地一级开发项目	0502-601	在建	2029	41,300.00	4,130.00	37,170.00
东城区	东城区宝华里房改带危改小区土地一级开发项目	0504-674 西-01	在建	2030	15,409.64	1,540.96	13,868.68
丰台区	辛庄村棚户区改造和环境整治项目	A-13	已完工待上市	2028	32,144.00	3,214.40	28,929.60
海淀区	中国（北京）自贸试验区科技创新片区（海淀）翠湖科技园配套设施建设项目	HD00-0302-6002	在建	2026	434,054.14	43,405.41	390,648.73
海淀区	村村资金平衡用地统筹城中村改造项目	HD00-0705-0035-1	在建	2025	120,032.00	12,003.20	108,028.80
海淀区	海淀区四季青镇西郊机场周边及沿线（西冉、田村、常青片区）城中村改造项目	070102	已完工待上市	2027	104,448.00	10,444.80	94,003.20
海淀区	北京城建集团海淀区自有用地城中村改造项目	HD00-1412-0002	未开工	2027	59,514.00	5,951.40	53,562.60
海淀区	宝山村棚户区改造项目	HD00-1412-0013	已完工待上市	2026	48,929.31	4,892.93	44,036.38
海淀区	半壁店地区城中村改造项目	HD00/2201/0003	在建	2025	38,312.01	3,831.20	34,480.81
海淀区	西郊机场周边及沿线（西山片区）城中村改造项目	090203	在建	2027	21,916.13	2,191.61	19,724.52
海淀区	北京金隅集团海淀区自有用地城中村改造项目	HD00-0904-0003	在建	2026	17,221.00	1,722.10	15,498.90
顺义区	顺义区天竺镇天竺村旧村改造土地一级开发项目	天竺村旧村改造土地一级开发项目	在建	2035	134,088.00	13,408.80	120,679.20
顺义区	顺义区马头庄村剩余地块综合改造土地一级开发项目	顺义区马头庄村-三期	在建	2027	10,252.80	1,025.28	9,227.52
顺义区	顺义区M15号线河东站A地块土地一级开发项目	SY00-3101-0037	在建	2026	5,646.00	564.60	5,081.40
顺义区	顺义区高丽营镇白马路南侧旅游设施用地一级开发项目	高丽营镇白马路南侧旅游设施-棚改	在建	2035	3,770.40	377.04	3,393.36
顺义区	顺义区国际鲜花港土地一级开发项目	北京国际鲜花港-棚改	在建	2035	12,607.00	1,260.70	11,346.30
合计	-	-	-	-	2,619,283.32	261,928.31	2,357,355.00





此件仅供业务报告使用，复印无效

统一社会信用代码

91110105592343655N

营业执照

(副本)(20-1)



扫描市场主体身份码
了解更多登记、备案、
许可、监管信息，体
验更多应用服务。

名称 致同会计师事务所（特殊普通合伙）

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 李惠琦

经营范围 审计企业会计报表，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；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务。
（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。）

出资额 5235 万元

成立日期 2011 年 12 月 22 日

主要经营场所 北京市朝阳区建国门外大街 22 号赛特广场五层

登记机关



2025 年 12 月 08 日

企业信用信息公示系统网址：<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年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。

国家市场监督管理总局监制

证书序号: 0014469



此件仅用于业务报告使用, 复印无效

说 明

会计师事务所 执业证书



名 称: 致同会计师事务所 (特殊普通合伙)

首席合伙人: 李惠琦

主任会计师:

经营 场 所: 北京市朝阳区建国门外大街22号赛特广场5层

组 织 形 式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11010156

批准执业文号: 京财会许可[2011]0130号

批准执业日期: 2011年12月13日

- 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》。

发证机关: 北京市财政局

二〇二〇年十一月十一日

中华人民共和国财政部制





姓名: 孟庆卓
 Full name: 孟庆卓
 性别: 男
 Sex: 男
 出生日期: 1973-01-31
 Date of birth: 1973-01-31
 工作单位: 京都天华会计师事务所有限公司
 Working unit: 京都天华会计师事务所有限公司
 身份证号码: 152104197301310617
 Identity card No: 152104197301310617

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

同意登记
 Agree the holder to be registered



同意登记
 Agree the holder to be registered



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

同意登记
 Agree the holder to be registered



登记
 Registration

孟庆卓
 Meng Qingzuo
 此证书有效一年
 This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号: 110000302701
 No. of Certificate: 110000302701

批准注册协会:
 Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2002年 12月 10日
 Date of Issuance: 2002年 12月 10日

年度检验登记
 Annual Renewal Registration

此证书有效一年
 This certificate is valid for another year after this renewal.



2011年 12月 10日

年度检验登记
 Annual Renewal Registration

此证书有效一年
 This certificate is valid for another year after this renewal.



2012年 12月 10日

年度检验登记
 Annual Renewal Registration

此证书有效一年
 This certificate is valid for another year after this renewal.



2013年 12月 10日



姓名: 孟庆卓
 证书编号: 110000302701



2014年 12月 10日





姓名: 赵世龙
Sex: 男
出生日期: 1994-01-22
工作单位: 上海立信会计师事务所有限公司
身份证号: 310101199401220011

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号: 110101561214
No. of Certificate

检验合格时间: 2022年03月22日
Subscribed before of (This): 2022年03月22日

有效期至: 2022年03月22日
Date of Expiry

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



注册会计师变更事项登记

Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

原单位
CPA

转出单位盖章
Stamp of the transferor's business unit (CPA)

同意调入
Agree the holder to be transferred to

新单位
CPA

转入单位盖章
Stamp of the transferee's business unit (CPA)

注册会计师变更事项登记

Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

原单位
CPA

转出单位盖章
Stamp of the transferor's business unit (CPA)

同意调入
Agree the holder to be transferred to

新单位
CPA

转入单位盖章
Stamp of the transferee's business unit (CPA)

注册会计师变更事项登记

Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

原单位
CPA

转出单位盖章
Stamp of the transferor's business unit (CPA)

同意调入
Agree the holder to be transferred to

新单位
CPA

转入单位盖章
Stamp of the transferee's business unit (CPA)

注意事项

1. 注册会计师执行业务，应当同时向委托人出示本证书。
2. 本证书只限于本人使用，不得转让、涂改、出借。
3. 注册会计师执行业务时，应当出示本证书。
4. 本证书遗失，应当立即向主管注册会计师协会报告，登报声明作废，并补办新证书。

NOTES

1. When practicing, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting customary business.
4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of revocation after making an announcement of loss in the newspaper.

