



中国资产评估协会
China Appraisal Society

附件

中国资产评估协会
资产评估技术案例汇编

(2025年)

评估发现价值 诚信铸就行业
——评估精神



中国资产评估协会

China Appraisal Society

目 录

前 言	I
案例 1: A 股份公司商誉减值测试评估	1
案例 2: A 信托公司破产重整涉及的相关资产评估项目	35
案例 3: 基于决策树法的新药技术价值评估	85
案例 4: 甲公安局以办理乙珠宝公司被盗窃案为目的涉及的一件祖母绿戒指评估项目	101
案例 5: 2023 年 W 县财政运行综合绩效评价项目	111
案例 6: L 县人民医院内科综合楼建设专项债券项目绩效评价	157



前 言

为加强资产评估专业人员能力建设，促进资产评估机构间技术交流，拓宽执业思路，经中国资产评估协会各专业委员会内部推选、交叉审定及综合标准部审核筛选，形成《中国资产评估协会资产评估技术案例汇编》（以下简称《案例汇编》），内容涉及商誉减值测试、破产重整、新药技术、珠宝首饰评估，以及绩效评价等。

需要说明的是，本《案例汇编》不是对相关法律法规、资产评估准则的解读，也不能代替资产评估专业人员个人的专业判断。资产评估机构及资产评估专业人员在执业中需结合项目实际情况及自身专业判断审慎参考，不能直接照搬照抄。

《案例汇编》均来自于执业实践，具有一定的参考价值，但难免存在一些疏漏之处，欢迎资产评估机构及资产评估专业人员对《案例汇编》的方式、内容等提出宝贵的意见和建议。

中国资产评估协会

2025年12月



案例 1：A 股份公司商誉减值测试评估

一、案例背景

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》，商誉应当结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。企业进行资产减值测试，对于因企业合并形成的商誉的账面价值，应当自购买日起按照合理的方法分摊至相关的资产组；难以分摊至相关的资产组的，应当将其分摊至相关的资产组组合。

A 股份公司于 2018 年收购了 B 公司全部股东的 100% 股权。本次评估对象为评估基准日 2024 年 12 月 31 日 A 股份公司收购 B 公司形成的商誉相关的资产组，系包含商誉的资产组。评估范围为评估基准日 B 公司的经营性长期资产，以及分摊至该资产组的商誉。

二、基本情况介绍

（一）资产组所在单位经营概况。

B 公司是以军工电子为主业的智能化设备供应商，公司主要面向军工客户提供高性能计算机、音视频及数据采集记录等方面解决方案。B 公司的产品主要为智能控制系列产品，包括嵌入式模块、板卡、特种嵌入式计算机及嵌入式系统解决方案。多年来，公司以军工领域为主要目标市场，针对军工客户的个性化产品需求，开发具备可靠性高、针对性强的一体化综合计算机技术、智

能识别与处理、结合已积累的组合导航和伺服控制等技术经验，推出了多种面向空、天、地协同一体化的智能控制系统和组件产品。

B公司拥有完备的行业资质，已通过多项资格认证，如高新技术企业认证、质量体系认证等。B公司曾荣获国家科学技术进步奖二等奖、省科学技术奖三等奖等奖项，并先后被评为国家重点支持专精特新“小巨人”企业、省级企业技术中心、中小企业创新研发中心、固态存储工程技术研究中心、知识产权优势企业等。

（二）直接归属于资产组所在单位的主要资产概况。

本次评估范围内直接归属于资产组所在单位的主要资产（合并报表口径）包括固定资产、在建工程、无形资产、长期待摊费用、其他非流动资产。其中：

固定资产—房屋建筑物包括生产大楼、实验楼、机加车间等，共7项，建筑面积合计19,002.85 m²。

固定资产—构筑物为危废暂存间、污水处理站，共2项。

固定资产—设备包括机器设备、运输设备、电子及其他设备，共计4,502台（套/辆），均处于正常使用状态。

在建工程为设备安装工程，共1项。

无形资产—土地使用权共1项，面积16,772.70 m²，为出让取得的工业用地，已办理不动产权证。

无形资产—其他无形资产共计232项，包括外购软件116项、



专利权 64 项、专利申请权 8 项、商标权 7 项、著作权 36 项、域名 1 项。

长期待摊费用为科技实验室装修等。

其他非流动资产为预付设备款及软件款。

(三) 商誉。

2016 年 2 月，A 股份公司收购 B 公司 100% 股权，合并日为 2016 年 6 月，形成商誉 50,000,000.00 元。截至本次减值测试前，上述商誉已计提减值准备 40,000,000.00 元，其中：2021 年度计提的减值准备 16,099,660.73 元，2022 年度计提的减值准备 19,707,077.65 元，2023 年度计提的减值准备 4,193,261.62 元。截至评估基准日，商誉账面价值 10,000,000.00 元。

资产组账面值概况如下表所示：

金额单位：元

项目	于资产组所在单位 合并报表层面的账面值	以合并日公允价值 持续计算的账面值
直接归属于资产组所在单位的相关资产	178,891,631.30	193,779,997.76
固定资产	90,000,000.00	90,000,000.00
在建工程	991,150.44	991,150.44
无形资产	84,367,752.82	99,256,119.28
长期待摊费用	2,232,728.04	2,232,728.04
其他非流动资产	1,300,000.00	1,300,000.00
调整后商誉		10,000,000.00
调整前商誉		10,000,000.00
归属于少数股东权益的商誉		-
包含商誉的资产组账面价值		203,779,997.76

（四）核查验证。

评估人员在资产组所在单位相关人员的配合下，根据各类资产的性质和特点，在评估准则规定的询问、访谈、核对、监盘、勘查等现场调查手段中选取适当的调查手段，对评估对象进行现场调查，获取评估业务需要的资料，了解评估对象现状，关注评估对象法律权属，并对收集的资料进行了分析、归纳和整理。经清查核实，纳入评估范围内的资产产权清晰，权属证明文件齐全，资产组所在单位提供的资产评估申报明细表与资产核实结果相符，账面值与经会计师事务所审计后的评估基准日财务报表的账面值一致。

（五）评估方法适用性分析。

1. 评估方法选取理由。

根据《以财务报告为目的的评估指南》，执行以财务报告为目的的评估业务，应当根据评估对象、价值类型、资料收集情况和数据来源等相关条件，参照会计准则关于评估对象和计量方法的有关规定，选择评估方法。

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》，可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

公允价值是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。

处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运



费，以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等。

资产预计未来现金流量的现值是指按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额确定的价值。

本次评估先计算预计未来现金流量现值，如低于账面价值，则再计算公允价值减处置费用后的净额，并以两者之间较高者作为评估结论。

2. 与前次商誉减值测试评估方法的一致性。

被评估资产组前次商誉减值测试评估采用的方法为公允价值减处置费用法和预计未来现金流量现值法，本次评估选取的评估方法与被评估资产组前次商誉减值测试评估的评估方法一致。

三、评估测算过程

方法一：预计未来现金流量现值法计算及分析过程

（一）未来收益预测。

1. 未来收益预测原则。

根据《企业会计准则第8号——资产减值》，预计资产的未来现金流量，应当以经企业管理层批准的最近财务预算或者预测数据，以及该预算或者预测期之后年份稳定的或者递减的增长率为基础上。企业管理层如能证明递增的增长率是合理的，可以以递增的增长率为基础上。

因此，本次评估中的收益预测以企业管理层提供的未来详细预测期的盈利预测，以及永续期的增长率为基础上确定。

2. 营业收入的预测。

(1) 营业收入分类。

资产组所在单位是以军工电子为主业的智能化设备供应商。企业主要面向军工客户，提供高性能计算机、音视频及数据采集记录等解决方案，成功将产品应用于多个领域的军工装备之中。

B 公司的产品主要为智能控制系列产品，包括嵌入式模块、板卡、特种嵌入式计算机及嵌入式系统解决方案。B 公司以军工领域为主要目标市场，针对军工客户的个性化产品需求，开发具备可靠性高、针对性强的一体化综合计算机技术、智能识别与处理、结合已积累的组合导航和伺服控制等技术经验，推出了多种面向空、天、地协同一体化的智能控制系统和组件产品。

资产组的营业收入包括主营业务收入和其他业务收入。主营业务收入主要包括智能控制类产品收入、代加工收入、测评服务及技术服务收入、代理服务收入，其他业务收入主要为材料销售收入。

(2) 历史年度营业收入变化原因分析。

- ①智能控制类（略）。
- ②代加工（略）。
- ③测评服务及技术服务（略）。
- ④代理服务（略）。
- ⑤材料销售业务（略）。

(3) 行业发展趋势对企业未来营业收入的影响。



从行业发展趋势来看，一方面，2024年中国国防支出预算达1.67万亿元，同比增长7.2%，其中装备采购占比超40%。“十四五”规划明确装备信息化、智能化要求，直接推动军工电子需求增长；另一方面，全球军工电子市场规模从2017年的1520亿美元增长至2022年的1850亿美元，中国占据15%份额且增速领先。RCEP协议生效后，2024年中国对东盟军工电子出口增长42%，“热带气候专用雷达系统”在越南、马来西亚需求翻倍。第三代半导体材料（碳化硅、氮化镓）器件在军工领域应用，推动性能提升3倍，对智能控制行业都是利好发展。

（4）未来各类营业收入预测分析。

企业管理层根据历史年度数据、在手订单、企业发展规划，结合行业发展前景对未来各项业务收入主要按金额的增长率进行预测。

①智能控制（原嵌入式类产品）。

企业通过近二十年的技术与行业经验积累，掌握并具备了核心技术，形成了一套完整的研制生产流程和产品质量控制与追溯体系，在可靠性、安全性、维修性、测试性、保障性、环境适应性、电磁兼容性、国产化、低功耗、小型化等方面有丰富的设计和实施经验。企业具有较强的研发能力和技术实力，能为客户提供优质的解决方案和高可靠性的产品，满足客户需求，具备较强的核心竞争优势。

结合在手订单、较为明确的客户采购预期、产品交付周期、

行业情况及企业未来发展规划，管理层预计 2025 年、2026 年智能控制类产品收入增长较快，2027 年及以后年度按 3%—5% 的增长率进行预测。

②代加工。

代加工业务非企业重点业务，收入占比较小，近三年的收入规模相对平稳，2024 年因客户加工需求增加有所上涨，企业管理层预计未来保持 2024 年水平。

③技术服务。

由于近年来市场竞争激烈，根据企业发展规划，2024 年已缩减这块业务，仅随着主营业务做少量客户配套的技术服务，管理层预计未来年度保持 2024 年技术服务收入水平。

④代理服务。

该业务收入系为关联方对外签订销售合同收取的代理服务费。企业管理层预计未来各年代理服务收入约 150 万元。

⑤材料销售。

近年来，该项业务收入逐年下降，毛利率极低，对利润影响很小，未来不予预测。

(5) 整体收入预测的合理性。

从宏观行业及未来市场空间看，近年国防支出稳定增长，应用于军工领域的智能控制行业整体发展向好，未来具有广阔的市场空间；从企业自身看，企业近几年持续进行相关技术改进，近两年收入稳中有涨，未来主要发展方向为智能控制类产品，再结



合市场、国内军工行业发展需求、目前的在手订单和较为明确的客户采购预期，企业预测的整体收入呈现快速增长后稳健的态势较为合理；从同行业可比公司看，2023年可比公司收入增长率有所提高，企业管理层预测的2025年及2026年收入有较多的在手订单支撑，2027年及以后年度的收入增长率低于可比公司2023年增长率，具备合理性。

根据上述分析测算，资产组未来年度营业收入预测数据详见下表：

项目 \ 年份	金额单位：万元				
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
营业收入	39,334.05	46,838.86	49,090.30	51,454.32	53,936.54
主营业务收入	39,334.05	46,838.86	49,090.30	51,454.32	53,936.54
其他业务收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

3. 营业成本的预测。

(1) 历史毛利率变化趋势分析。

(略)。

(2) 成本构成分析。

(略)。

(3) 营业成本的预测。

① 主要材料成本。

主要为智能控制类产品所需的原材料。根据市场军工对智能控制类产品需求分析，以及对国内芯片采购市场了解，国内芯片

采购成本仍处于较高水平，公司通过向多家供应商询价比价，寻找产品符合要求前提下的最优价格，以降低材料采购成本，同时 2024 年公司积极拓展了毛利率较高的业务，因此 2024 年材料成本占比有所下降。考虑到市场竞争等因素导致了产品售价下降，管理层对 2025 年的材料成本占比结合近三年材料成本占比的平均水平进行预测，较 2024 年略有上升，以后年度维持该比例水平。

②人工成本。

主要包括生产人员的工资、社保和公积金等。2023 年由于涉及大客户提前交付，生产周期提前，生产人员有所上升，2024 年回归正常水平，人数有所下降。2025 年及以后年度生产人员人均薪酬水平在目前实际薪酬水平基础上保持 3% 的温和增长。2025—2027 年生产人员人数随着业务规模进一步扩大继续有所增加，以后年度保持不变。根据对未来各年生产人员规模及人均薪酬水平的估计，预测未来各年营业成本中的人工成本。

③制造费用。

制造费用主要为生产所需的折旧摊销、修理费、水电费、材料费、技术服务费用及其他。

折旧和摊销主要包括生产人员使用的固定资产折旧和无形资产摊销，目前生产使用的房屋、设备及无形资产已基本能满足生产需求，未来除更新现有相关资产外，暂无大规模新增计划，故本次评估未来计入生产成本的折旧和摊销金额按照当前水平



进行预测。

历史年度发生的修理费金额较小，预计未来年度该项费用在5万元左右。

水电费及材料费 2023 年占主营业务收入比例较以往年度有所下降，2024 年与 2023 年较为接近。未来年度预计会维持 2024 年的管理模式及采购模式，水电费和材料费占主营业务收入的比例均按照近两年的平均比例水平进行预测。

技术服务费用随着企业缩减这块业务收入，费用也有所降低。企业未来年度不再从事测评服务，仅随着主营做少量客户配套的技术服务，管理层按照近两年技术服务成本占对应收入的平均比例水平结合相应的收入规模进行预测。

其他制造费用近两年占主营业务成本的比例在 2.09%—2.63% 之间，未来年度接近两年的平均比例水平进行预测。

④代加工成本。

该业务成本 2023—2024 年占代加工收入的比例较为平稳，未来年度接近两年的平均比例水平进行预测。

⑤材料销售成本。

近年来，该项业务毛利率极低，对利润影响很小，未来不预测该业务收入，因此相应成本也不再预测。

（4）预测合理性分析。

从成本构成的各项费用预测情况看，未来预测期内各费用占收入的比例水平、人员规模及人均薪酬、折旧及摊销金额等均是

在对历史年度的水平进行分析后，结合企业当前的实际情况及发展规划作出的合理预测。

从综合毛利率看，企业近三年综合毛利率在 35.57%—38.74% 之间，管理层预测的未来年度综合毛利率在 38.46%—39.37% 之间，较历史年度略有上涨。一方面是由于企业产品主要为定制化产品，单台单套产品投入成本相比大批量产品成本较大，会导致拉低毛利的情况，企业基于该原因规划未来部分低毛利产品和单台套产品不再做投入，后期以大批量的形式进行销售产品；另一方面是由于未来年度销售规模整体上涨，人工、折旧等固定成本开支被摊薄，因此综合毛利率有所上升。经上述分析，企业预测的综合毛利率水平较为合理。

根据上述分析测算，资产组未来年度营业成本预测数据详见下表：

项目 \ 年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
营业成本	24,206.84	28,528.59	29,866.07	31,249.40	32,701.10
主营业务成本	24,206.84	28,528.59	29,866.07	31,249.40	32,701.10
I. 主要材料成本	20,676.96	24,812.36	26,052.97	27,355.62	28,723.41
II. 人工成本	1,172.31	1,226.35	1,282.57	1,321.05	1,360.68
III. 制造费用	1,786.47	1,918.78	1,959.43	2,001.63	2,045.91
IV. 代加工成本	571.10	571.10	571.10	571.10	571.10
其他业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

4. 税金及附加的预测。



资产组的税金及附加主要包括城市维护建设税、教育费附加、房产税、土地使用税和其他。其中，城市维护建设税、教育费附加分别为流转税的 7%、5%。资产组的流转税主要为增值税，税率为 13%、6%。本次评估在预测资产组各年流转税的基础上，估算未来各年的城市维护建设税、教育费附加。房产税和土地使用税在确认其计税方式和征收标准的基础上，未来年度保持 2024 年的水平；其他税费近两年该费用占营业收入比例的平均水平 0.09%结合预测期营业收入进行预测。

根据上述分析测算，资产组未来年度税金及附加预测数据详见下表：

金额单位：万元					
项目 \ 年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
税金及附加	244.55	390.43	404.19	445.75	463.49
城市维护建设税	54.88	136.07	142.92	165.93	174.98
教育费附加	39.20	97.19	102.09	118.52	124.99
房产税	105.30	105.30	105.30	105.30	105.30
土地使用税	10.01	10.01	10.01	10.01	10.01
其他	35.16	41.86	43.87	45.99	48.21

5. 销售费用的预测。

(1) 职工薪酬：主要包括销售人员的工资、社保、公积金和福利费等。未来销售人员的职工薪酬按人均薪酬和人数预测。近年来销售人员规模较为平稳，人均薪酬因各年发放的奖金差异有所波动，根据企业当前的人员规划及薪酬水平，本次评估预计

未来销售人员人均薪酬水平保持 3%的温和增长；2025—2026 年销售人员人数随着业务规模进一步扩大继续有所增加，以后年度保持不变。根据对未来各年销售人员规模及人均薪酬水平的预测，可得到对未来各年销售费用中职工薪酬的预测。

(2) 折旧和摊销：主要包括销售人员使用的固定资产的折旧，以及无形资产和长期待摊费用的摊销。目前销售人员规模已趋于稳定，现有的销售用房屋、设备和装修等资产已基本能满足销售人员办公需求，未来除更新现有相关资产外，暂无大规模新增计划，故本次评估未来计入销售费用的折旧和摊销金额按当前水平进行预测。

(3) 办公及行政费用：系销售人员进行销售工作中发生的办公、交通费、差旅等费用，与营业收入有较强的相关性，近年来，该项费用占营业收入的比例在 0.13%—0.17%之间，未来按 0.14%的比例预测。

(4) 广告及业务宣传费：系企业业务宣传活动中发生的广告及业务宣传费用，2022 年、2023 年该项费用较高，系由于企业为了扩展市场，投入了较多的参展费。未来年度在 2024 年的基础上按 3%的增长率进行预测。

(5) 业务招待费：近两年企业业务招待费较高，未来年度该项费用在 2024 年的基础上按 3%的增长率预测。

(6) 其他费用：系销售人员日常办公及销售活动中发生的售后服务费等其他零星费用，近年该项费用占营业收入比例在



0.81%—2.01%之间，未来年度按2023年该项费用占营业收入的比例预测。

根据上述分析测算，资产组未来年度销售费用预测数据详见下表：

项目 \ 年份	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
销售费用	1,559.23	1,726.09	1,785.56	1,847.38	1,911.61
职工薪酬	877.30	961.95	990.66	1,020.36	1,051.05
折旧和摊销	16.72	16.72	16.72	16.72	16.72
办公及行政费用	56.64	67.45	70.69	74.10	77.67
广告及业务宣传费	40.11	41.31	42.55	43.83	45.14
业务招待费	237.90	245.04	252.39	259.96	267.76
其他费用	330.56	393.62	412.55	432.41	453.27

6. 管理费用的预测。

(1) 职工薪酬：主要包括管理人员的工资、社保、公积金和福利费等。未来管理人员的职工薪酬按人均薪酬和人数预测。2023年管理人员人数大幅下降，系由于公司采取降本增效措施，将部分业务进行优化且信息化手段上线，相应的基础管理岗位人员同步优化所致。未来年度预计维持2024年人员规模；人均薪酬水平在2024年的基础上预计保持3%的温和增长。根据对未来各年管理人员规模及人均薪酬水平的估计，预测未来各年管理费用中的职工薪酬。

(2) 折旧和摊销：主要包括管理人员使用的固定资产的折

旧，以及无形资产和长期待摊费用的摊销。根据企业资本性投入计划，未来管理用软件等资产预计将会有一定增加，故本次评估未来计入管理费用的折旧和摊销金额按照未来各年固定资产、无形资产和长期待摊费用的预计金额，以及折旧和摊销年限进行预测。

(3) 股权激励费用：该项费用为上市公司对企业部分员工实施的股权激励，不影响企业的现金流，未来不进行预测。

(4) 办公及行政费用：系管理人员日常工作发生的办公、差旅、交通、会议等费用，预计未来年度每年保持 3%的增长。

(5) 业务招待费：近年来业务招待费波动较大，未来按 3%的年增长率预测。

(6) 物业费及租金：系租赁办公经营场所的租金和物业费，根据现有租赁合同及未来新增租赁计划进行预测。租期内租金按合同约定租金测算，租期到期后续约租金按每年上涨 3%预测。经了解，目前公司租赁的办公经营场所已基本能满足未来发展需要，故未来不考虑新增租赁，维持现有租赁规模。

(7) 中介及代理费：系聘请审计、律师、评估等中介发生的费用，近年支出金额波动较大。预计未来每年保持 3%的增长。

(8) 其他费用：主要包括报废损失、安全生产费及其他零星费用，近三年每年发生金额占营业收入的比例在 0.13%—0.71%之间，未来年度按照 2024 年占收入比例的水平进行预测。

根据上述分析测算，资产组未来年度管理费用预测数据详见

下表：

项目 \ 年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
管理费用	5,102.81	5,254.73	5,368.03	5,485.23	5,605.51
职工薪酬	2,202.52	2,268.94	2,337.00	2,407.52	2,479.68
折旧和摊销	1,479.16	1,513.88	1,513.88	1,513.88	1,513.88
股权激励费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
办公及行政费用	455.26	468.92	482.99	497.48	512.40
业务招待费	229.90	236.80	243.90	251.22	258.76
租金及物业费	629.53	648.42	667.87	687.91	708.55
中介及代理费	55.79	57.46	59.18	60.96	62.79
其他费用	50.65	60.31	63.21	66.26	69.45

7. 研发费用的预测。

(1) 职工薪酬：主要包括研发人员的工资、社保、公积金和福利费等，按人均薪酬和人数预测。近两年公司研发人员人均薪酬水平较为稳定，本次评估预计未来各年研发人员人均薪酬水平保持 3% 的温和增长；研发人员人数 2025—2027 年随着业务规模进一步扩大继续有所增加，2028 年之后维持该人员规模。根据对未来各年研发人员规模及人均薪酬水平的估计，预测未来各年研发费用中的职工薪酬。

(2) 折旧和摊销：主要包括研发人员使用的固定资产的折旧，以及无形资产的摊销。2024 年下半年新增大额研发用无形资产，根据企业资本性投入计划，未来研发用设备等资产预计将会

有一定增加，故本次评估未来计入研发费用的折旧和摊销金额按照未来各年固定资产、无形资产和长期待摊费用的预计金额，以及折旧和摊销年限进行预测。

(3) 直接投入费用：2023 年较 2022 年直接投入费用大幅下跌，系由于 2022 年加大了预研项目的投入，但由于疫情及市场经营环境的双重影响，预研投入转型及投入效果并未达到预期，故 2023 年初针对现有研发项目重新梳理，材料投入占比降低，2024 年增加研发投入，导致该费用较 2023 年大幅上升。根据企业未来研发计划，预计 2025 年在 2024 年的基础上按 40% 的增长率进行预测，2026 年按 15% 的增长率进行预测，2027 年增长率略有下降，按 10% 的增长率进行预测，2028—2029 年增长率进一步下降，按 5% 的增长率进行预测。

(4) 试验等其他费用：2023 年开始对研发项目筛选优化，研发人员充足，该费用近两年较 2022 年有所下降。预计 2025 年在 2024 年的基础上按 40% 的增长率进行预测，2026 年按 15% 的增长率进行预测，2027 年增长率略有下降，按 10% 的增长率进行预测，2028—2029 年增长率进一步下降，按 5% 的增长率进行预测。

根据上述分析测算，资产组未来年度研发费用预测数据详见下表：

金额单位：万元



项目 \ 年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
研发费用	4,279.64	4,642.19	4,947.05	5,118.71	5,297.75
职工薪酬	1,787.55	1,884.42	1,985.59	2,045.22	2,106.63
直接投入费用	1,159.40	1,333.31	1,466.64	1,539.97	1,616.97
折旧和摊销	720.91	720.91	720.91	720.91	720.91
试验等其他费用	611.78	703.55	773.91	812.61	853.24

8. 财务费用的预测。

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》，预计资产的未来现金流量不应当包括筹资活动产生的现金流入或者流出。因此，本次评估不预测财务费用。

9. 所得税费用的预测。

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》，预计资产的未来现金流量不应当包括与所得税支付有关的现金流量。因此，本次评估在未来现金流量预测中不考虑所得税费用。

10. 折旧与摊销的预测。

资产组的折旧和摊销主要包括固定资产折旧、无形资产摊销和长期待摊费用摊销。本次评估首先在评估基准日固定资产、无形资产和长期待摊费用基础上，结合未来资本性支出计划，对未来各年固定资产、无形资产和长期待摊费用原值进行预测，然后结合资产组对各类固定资产、无形资产和长期待摊费用的折旧和摊销政策，对未来各年的折旧和摊销进行测算。

资产组固定资产折旧采用年限平均法计提，各类固定资产的折旧年限、残值率及年折旧率详见下表：

类别	折旧年限	残值率	年折旧率
房屋建筑物	20 年	5%	4.75%
构筑物	20 年	5%	4.75%
机器设备	3-5 年	5%	19.00%-31.67%
运输设备	4 年	5%	23.75%
电子及其他设备	3-5 年	5%	31.67%

资产组长期待摊费用摊销采用年限平均法计提，各类长期待摊费用的摊销年限、残值率及年摊销率详见下表：

类别	摊销年限	残值率	年摊销率
土地使用权	50 年	0%	2.00%
软件	3-10 年	0%	10.00%-33.33%

根据上述分析测算，资产组未来年度折旧与摊销预测数据详见下表：

金额单位：万元					
项目 \ 年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
折旧与摊销	3,188.58	3,223.30	3,223.30	3,223.30	3,223.30

11. 资本性支出的预测。

资产组的资本性支出主要包括固定资产、无形资产和长期待摊费用的更新性资本性支出和扩张性资本性支出。

(1) 更新性资本性支出。

更新性资本性支出系现有固定资产、无形资产和长期待摊费用等长期资产在未来经济使用年限届满后，为了维持持续经营而必须投入的更新支出。

(2) 扩张性资本性支出。



根据《企业会计准则第8号——资产减值》，预计资产的未来现金流量，应当以资产的当前状况为基础，不应当包括与将来可能会发生的、尚未作出承诺的重组事项或者与资产改良有关的预计未来现金流量。因此本次评估中对于扩张性资本性支出仅预测截至评估基准日已开展的部分，不考虑截至评估基准日未开展的部分。

扩张性资本性支出系为扩大再生产而新增的固定资产、无形资产和长期待摊费用等长期资产投入，包括评估基准日账面在建工程和开发支出的后续新增投入。根据资产组未来发展规划，为支撑未来收益预测实现，详细预测期内资产组的扩张性资本性支出计划如下：

① 固定资产。

资产组未来的固定资产扩张性资本性支出主要为新增设备的后续支出，未来各年的投入计划详见下表：

项目名称	金额单位：万元				
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
**设备	46.53				
合计	46.53				

② 无形资产。

资产组未来的无形资产扩张性资本性支出主要为新增软件的后续支出，未来各年的投入计划详见下表：

金额单位：万元

项目名称	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
**系统	158.02				
管理软件	288.24				
合计	446.26				

根据上述分析测算，资产组未来年度资本性支出预测数据详见下表：

项目 \ 年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
资本性支出	3,551.37	3,223.30	3,223.30	3,223.30	3,223.30

12. 营运资本增加额的预测。

营运资本增加额系指资产组在不改变当前主营业务条件下，为保持资产组持续经营能力所需的新增营运资本。营运资本的增加是指随着资产组经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。

本次评估所定义的营运资本和营运资本增加额分别为：

营运资本 = 最佳货币资金保有量 + 存货 + 应收款项 - 应付款项

营运资本增加额 = 当期营运资本 - 上期营运资本

(1) 最佳货币资金保有量。

最佳货币资金保有量 = 月付现成本费用 × 最佳货币资金保有量月数

其中：



月付现成本费用 = 营业成本 + 税金 + 期间费用 - 折旧和摊销

最佳货币资金保有量月数参考企业历史年度现金周转情况，并结合预测年度各项周转率水平综合分析确定。

(2) 应收款项。

应收款项 = 营业收入总额 ÷ 应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款、应收票据，以及与经营业务相关的其他应收账款等诸项（预收款项、合同负债作为应收款项的减项处理）。

(3) 应付款项。

应付款项 = 营业成本总额 ÷ 应付款项周转率

其中，应付款项主要包括应付账款、应付票据，以及与经营业务相关的其他应付账款等诸项（预付款项作为应付款项的减项处理）。

(4) 存货。

存货 = 营业成本总额 ÷ 存货周转率

根据对企业历史年度各项周转率指标的统计分析，以及预测期内各年度收入与成本预测的情况，测算得到资产组未来年度营运资本增加额预测数据详见下表：

金额单位：万元

项目 \ 年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
营运资本增加额	45,548.27	8,480.91	2,585.90	2,694.36	2,826.15

(二) 未来现金流量的计算。

预计未来现金流量的计算公式如下：

预计未来现金流量 = 息税前利润 + 折旧和摊销 - 资本性支出 - 营运资本增加

本次评估预计未来现金流量预测数据详见下表：

金额单位：万元

项目 \ 年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、营业收入	39,334.05	46,838.86	49,090.30	51,454.32	53,936.54
减：营业成本	24,206.84	28,528.59	29,866.07	31,249.40	32,701.10
税金及附加	244.55	390.43	404.19	445.75	463.49
销售费用	1,559.23	1,726.09	1,785.56	1,847.38	1,911.61
管理费用	5,102.81	5,254.73	5,368.03	5,485.23	5,605.51
研发费用	4,279.64	4,642.19	4,947.05	5,118.71	5,297.75
财务费用（除利息支出）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加：其他收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
净敞口套期收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
信用减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	3,940.98	6,296.83	6,719.40	7,307.85	7,957.08
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、息税前利润	3,940.98	6,296.83	6,719.40	7,307.85	7,957.08

项目 \ 年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
加: 折旧和摊销	3,188.58	3,223.30	3,223.30	3,223.30	3,223.30
减: 资本性支出	3,551.37	3,223.30	3,223.30	3,223.30	3,223.30
营运资本增加	45,548.27	8,480.91	2,585.90	2,694.36	2,826.15
四、预计未来现金流量	-41,970.08	-2,184.08	4,133.50	4,613.49	5,130.93

(三) 折现率的确定。

1. 折现率模型的选取。

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》，折现率是反映当前市场货币时间价值和资产特定风险的税前利率。该折现率是企业在购置或者投资资产时所要求的必要报酬率。如果用于估计折现率的基础是税后的，应当将其调整为税前的折现率。因此，本次评估首先计算税后加权平均资本成本（WACC），再将其转换为税前加权平均资本成本（WACCBT）作为折现率。

① 税后加权平均资本成本（WACC）的计算。

税后加权平均资本成本计算公式如下：

$$WACC = R_d \times (1 - T) \times \frac{D}{D + E} + R_e \times \frac{E}{D + E}$$

其中：

R_e—权益资本成本；

R_d—付息债务资本成本；

E—权益价值；

D—付息债务价值；

T—企业所得税税率。

本次评估采用资本资产定价模型(CAPM)确定权益资本成本，计算公式如下：

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \varepsilon$$

其中：

R_e —权益资本成本；

R_f —无风险利率；

β —权益系统性风险调整系数；

$(R_m - R_f)$ —市场风险溢价；

ε —特定风险报酬率。

②税前加权平均资本成本（WACCBT）的计算。

《企业会计准则第 8 号——资产减值》及其应用指南并未规定将税后折现率转换为税前折现率的计算方法，本次评估借鉴《国际会计准则第 36 号——资产减值》(IAS36) 中提出的迭代法确定税前加权平均资本成本。

迭代法假设采用税后折现率折现税后现金流量的结果与采用税前折现率折现税前现金流量的结果就应当是相同的。因此根据税后折现率折现税后现金流量的计算结果及税前现金流量，可倒推出税前折现率。

2. 无风险利率 (R_f) 的确定。

无风险利率是指投资者投资无风险资产的期望报酬率，该无风险资产不存在违约风险。无风险利率通常可以用国债的到期收益率表示，选择国债时应当考虑其剩余到期年限与企业现金流时



间期限的匹配性。评估实践中通常选取与收益期相匹配的中长期国债的市场到期收益率，未来收益期在十年以上的一般选用距基准日十年的长期国债的到期收益率。根据中央国债登记结算有限责任公司编制并在中国债券信息网发布的数据，评估基准日十年期国债的到期收益率为 1.68%（保留两位小数），本次评估以此作为无风险利率。

3. 市场风险溢价（ $R_m - R_f$ ）的确定。

市场风险溢价是指投资者对与整体市场平均风险相同的股权投资所要求的预期超额收益，即超过无风险利率的风险补偿。本次评估采用中国证券市场指数和国债收益率曲线的历史数据计算中国的市场风险溢价。首先，选取中证指数有限公司发布的能较全面反映沪深两市股票收益水平的沪深 300 净收益指数的年度数据，采用几何平均法，分别计算近十年各年自基准日以来的年化股票市场收益率。接下来，选取中央国债登记结算有限责任公司编制并在中国债券信息网发布的十年期国债到期收益率的年度数据，作为近十年各年的无风险利率。然后，将近十年各年自基准日以来的年化股票市场收益率与当年的无风险利率相减，得到近十年各年的市场风险溢价。最后，将近十年各年自基准日以来的年化股票市场收益率与当年的无风险利率相减，得到近十年各年的市场风险溢价，并综合分析后得到本次评估采用的市场风险溢价为 6.06%。

4. 资本结构比率（D/E）的确定。

资本结构比率是指付息债务与权益资本的比率。

本次评估参考可比上市公司的平均资本结构比率作为评估对象的目标资本结构比率。经过计算，可比上市公司的平均资本结构比率（D/E）为 11.4%。

5. 贝塔系数（ β 系数）的确定。

非上市公司的 β 系数（权益系统性风险调整系数）通常由多家可比上市公司的平均 β 系数调整得到，即计算可比上市公司带财务杠杆的 β 系数（ β_L ）并调整为不带财务杠杆的 β 系数（ β_U ），在此基础上通过取平均值等方法得到评估对象不带财务杠杆的 β 系数（ β_U ），最后考虑评估对象适用的资本结构得到其带财务杠杆的 β 系数（ β_L ），计算公式如下：

$$\beta_L = \beta_U \times \left[1 + (1 - T) \times \frac{D}{E} \right]$$

式中：

β_L —带财务杠杆的 β 系数；

β_U —不带财务杠杆的 β 系数；

T—企业所得税税率；

D/E—付息债务与权益资本价值的比率。

根据智能控制行业可比上市公司带财务杠杆的 β 系数、企业所得税率、资本结构比率等数据，计算得到行业剔除财务杠杆调整后 β 系数平均值 $\beta_U = 0.8619$ 。

根据上述参数，计算得到评估对象的 β 系数 $\beta_L = 0.945$ 。



6. 特定风险报酬率 (ε) 的确定。

特定风险报酬率为评估对象自身特定因素导致的非系统性风险的报酬率，调整的是评估对象与所选取的可比上市公司在企业规模、客户集中度等方面所形成的优劣势方面差异。各项风险报酬率的取值过程如下：

(1) 资产组规模。

截至评估基准日，被评估资产组的经营性资产规模不到3亿元，而可比上市公司资产规模普遍达到数十甚至数百亿元。因此，与可比上市公司相比，被评估资产组资产规模较小，在行业竞争、抵御经营风险等方面存在一定劣势，该方面的特定风险报酬率取1%。

(2) 客户集中度。

企业近年营业收入中来源于前三大客户占60%以上，而同行业可比上市公司的客户集中度均没有这么高。因此，与同行业上市公司相比，被评估资产组面临更高的客户集中度风险，该方面的特定风险报酬率取1%。

综合以上因素，特定风险报酬率为2%。

7. 权益资本成本 (Re) 的计算。

将上述参数代入权益资本成本的计算公式，计算得出被评估资产组的权益资本成本如下：

$$\begin{aligned} Re &= R_f + \beta L \times (R_m - R_f) + \varepsilon \\ &= 1.68\% + 0.945 \times 6.06\% + 2\% \end{aligned}$$

= 9. 40%

8. 付息债务资本成本 (Rd) 的确定。

付息债务资本成本根据中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的 5 年期以上贷款市场报价利率 (LPR) 确定，为 3. 60%。

9. 折现率的计算。

(1) 计算税后加权平均资本成本。

将上述参数代入税后加权平均资本成本的计算公式，计算得出被评估资产组的税后加权平均资本成本 (WACC) 如下：

$$\begin{aligned} WACC &= Rd \times (1 - T) \times D / (D + E) + Re \times E / (D + E) \\ &= 3. 60\% \times (1 - 15\%) \times 10. 20\% + 9. 40\% \times 89. 80\% \\ &= 8. 80\% \end{aligned}$$

(2) 将税后加权平均资本成本调整为税前加权平均资本成本。

《企业会计准则第 8 号——资产减值》及其应用指南并未规定将税后折现率转换为税前折现率的计算方法，本次评估借鉴《国际会计准则第 36 号——资产减值》(IAS 36) 中提出的迭代法确定税前加权平均资本成本。

迭代法假设采用税后折现率折现税后现金流量的结果与采用税前折现率折现税前现金流量的结果就应当是相同的。因此根据税后折现率折现税后现金流量的计算结果及税前现金流量，可倒推出税前折现率为 9. 35%。



（四）详细预测期后的价值确定。

详细预测期后的价值是永续期预期自由现金流折现到评估基准日的价值，或者详细预测期结束时的退出或清算价值。

当未来收益期按永续考虑时，通常采用戈登永续增长模型（Gordon Growth Model）或退出倍数法计算预测期后的价值。

当收益期为有限年期，若到期后企业要终止经营并进行清算时，则可直接采用清算模式，即通过估算企业在经营结束时的清算价值来计算终值；若到期后企业仍要继续经营，只是股东要退出，则可参照收益期按永续考虑时的测算方法确定。

本次收益法收益期按永续考虑，采用戈登永续增长模型计算详细预测期后的价值。根据评估对象未来发展趋势，预计详细预测期后经营进入相对稳定阶段，永续增长率 g 取 0%。经测算，永续期首年预计未来现金流量为 7,957.08 万元。

（五）评估值计算。

将上述预计未来现金流量折现并加总，得到被评估资产组预计未来现金流量现值为 25,000.00 万元（取整）。

因预计未来现金流量现值大于含商誉的资产组账面价值，故不再计算公允价值减处置费用后的净额。

（六）合理性分析。

从宏观行业及未来市场空间来看，近年国防支出稳定增长，应用于军工领域的智能控制行业整体发展向好，未来具有广阔的市场空间；从企业自身来看，企业近几年持续进行相关技术改进，

近两年收入稳中有涨，未来主要发展方向为智能控制类产品，再结合市场、国内军工行业发展需求、目前的在手订单和较为明确的客户采购预期，企业预测的整体收入增长呈先快速后稳健的态势较为合理；从同行业可比公司来看，收入增长率有所提高，企业管理层预测的 2025 年、2026 年收入有较多的在手订单支撑，新客户拓展情况良好，收入预测具备合理性。另外，由于未来年度销售规模整体上涨，人工、折旧等固定成本开支被摊薄，综合毛利率有所上升。在此基础上，经计算的预计未来现金流量现值大于含商誉的资产组账面价值，评估结果具备合理性。

四、案例分析

(一) 本评估案例具体操作基本符合《企业会计准则第 8 号——资产减值》《以财务报告为目的的评估指南》《资产评估价值类型指导意见》等准则对商誉减值测试目的评估的相关要求。

(二) 实务中应注意不得随意变更商誉所在资产组或资产组组合，商誉减值测试时的资产组或资产组组合应与商誉初始确认时一致。

(三) 在现场调查与资料核验时，应对评估对象进行充分的现场调查，对委托人提供的相关数据和资料进行必要的核查验证；充分关注商誉所在资产组或资产组组合的法律、物理、技术与经济等具体特征，合理判断相关资产组或资产组组合独立产生现金流的能力；并充分了解商誉所在资产组或资产组组合所处的宏观经济环境、行业发展趋势、市场容量和竞争状况、地域因素等外



部环境信息及企业产能、历史财务数据、生产现状、在手合同及订单、商业计划、重大商业合同与协议等内部经营信息。

(四) 在选择评估方法时，应充分分析相关评估方法的适用性，通常应与前期商誉减值测试采用的评估方法保持一致。



案例 2：A 信托公司破产重整涉及的 相关资产评估项目

一、项目背景

近年来，信托公司风险频发。银行信贷资金撤离房地产之后，信托资金成了房企最重要的融资渠道之一，而伴随房企接连出险，信托行业被深度牵连。2019 年开始，与 A 信托公司一同暴雷的就有安信、华信、新华信托，而这个名单还在不断拉长。相比较于新华信托的破产清算、注销关闭，安信的庭外债务重组重生，A 信托公司是第一家通过破产重整实现公司存续、重获新生的企业。对于其他被列为高风险金融机构的信托公司，如果没有走向破产清算，那么 A 信托公司的破产重整将是很好的化债范本。

A 信托公司破产重整案例，是“庭外个人买断+庭内破产重整”相结合的化险模式，完善府院联动、四级法院协同工作机制，探索解决了管理人双重管理模式、信托财产独立性、投资者与债权人的竞合保护、限权股东权益限制与保障等四个关键问题，有效化解了 A 信托公司的经营和债务危机。

2024 年度“全国破产经典案例”评选活动由《政法论坛》编辑部、《法律适用》编辑部、《中国应用法学》编辑部、《中国审判》杂志社、《中国政法大学学报》编辑部、中国法学会案例法学研究会、《中国法律评论》研究中心、北大法宝和中国政法大

学破产法与企业重组研究中心共同发起。A 信托公司重整案获评 2024 年度“全国破产经典案例”。

二、基本情况介绍

(一) 项目情况介绍。

A 信托公司系全国 67 家持牌信托机构之一。2020 年 6 月 A 信托公司发布公告：“受全球经济下行、新冠肺炎疫情及停发 TOT 信托产品的影响，该公司部分融资企业到期不能按时归还信托资金，公司多款资金池产品出现逾期，多只产品无法正常兑付”。A 信托公司出现无法兑付的风险，涉及多家金融机构、个人投资者数千名，对**省金融秩序、地方经济和社会稳定造成了重大影响，随后由**银保监局联合地方政府派出监管工作组，对 A 信托公司进行管控。A 信托公司成立资产处置小组，强化对信托底层资产的清收，该公司正式进入风险处置阶段。

2024 年 4 月 A 信托公司不能清偿到期债务，且资产不足以清偿全部债务，具备破产原因，向人民法院申请重整。人民法院考虑到 A 信托公司作为持牌金融机构，通过重整程序化解债务危机、有利于维护债权人合法权益，维护金融秩序稳定，具有重整价值，**省**市中级人民法院做出《民事裁定书》(2024)川 01 破申 11 号，受理了 A 信托公司的重整申请。

2024 年 9 月 20 日，A 信托公司重整计划经债权人会议表决，高票通过，A 信托公司成为第一家破产重整成功的信托公司。

本次破产重整，作为本次破产重整项目的资产评估机构，与



各方通力协作，厘定资产，客观、公允地揭示不同假设条件下的资产价值，见证了 A 信托公司破产重整每个关键节点的推进，以及 A 信托公司的涅槃重生。

（二）本次评估委托工作范围。

根据破产管理人与资产评估机构签署的《资产评估委托合同》，本次评估对 A 信托公司截至 2024 年 4 月 23 日的全部资产开展评估工作，为管理人拟定重整计划草案、处置资产提供参考价值。

本次评估工作范围是对 A 信托公司的资产进行全面评估，并就其资产的市场价值和清算价值分别出具相应的资产评估报告；对 A 信托公司模拟破产清算状态下的偿债能力进行分析，并出具偿债能力分析报告。

（三）本次评估工作思路。

根据评估工作委托范围，首先对纳入本次破产重整范围内的资产的市场价值进行评估，得到纳入评估范围内标的资产在正常公平交易的价值估计数额，形成市场价值内涵的资产评估报告；在上述市场价值基础上考虑相应的变现事项，得到资产在被迫出售、快速变现等状态下企业破产重整的清算价值，形成清算价值的资产评估报告；最后在上述各类资产清算价值基础上，按破产法要求的应该偿还的债务顺序，对 A 信托公司偿债能力分析估算，形成偿债能力分析报告。

三、市场价值资产评估报告

(一) 评估目的。

根据**省**市中级人民法院(2024)川01破申11号《民事裁定书》，A信托公司拟进行破产重整，本次资产评估的目的是反映A信托公司破产重整所涉及的A信托公司全部表内资产于评估基准日的市场价值，为上述经济行为提供价值参考。

(二) 价值类型。

依据评估目的，确定本次评估的价值类型为市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

(三) 评估对象和范围。

评估对象和评估范围为A信托公司全部表内资产。截至评估基准日，经审计的A信托公司报表账面资产总额为299,475.30万元。其中包括：存放同业及机构款项、金融投资、长期股权投资、投资性房地产、无形资产和其他资产等。

上述资产数据摘自经毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)审计的2024年4月23日的A信托公司资产负债表，评估是在经过审计的基础上进行的。

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

(四) 纳入本次评估资产范围及特点。

1. 主要表内资产情况及其特点。



截至评估基准日，A 信托公司报表资产总额 299,475.30 万元，主要资产包括存放同业及机构款项、金融投资、长期股权投资、投资性房地产、无形资产和其他资产等。截至评估基准日，产权持有单位的主要资产中 CX 大厦及宏信证券股权存在抵质押的情况。其中：

(1) 交易性金融资产。

交易性金融资产主要是股票投资和以自有资金购买信托资产。其中股票投资为产权持有单位获取的**银行股份有限公司、***控股股份有限公司等 2 家上市公司股票。此外还包括自有资金投入的**信托、**信托、**信托等外部信托公司的信托计划和部分自身设立的信托计划。

(2) 长期股权投资。

长期股权投资为 A 信托公司投资并管理的***物业管理有限责任公司和**证券有限责任公司两家企业股权。截至评估基准日，产权持有单位的长期股权投资单位均在正常经营。

(3) 实物资产。

纳入评估范围内的实物资产主要为房产和投资性房地产、电子设备及车辆。其中：

房产及投资性房地产，为 A 信托公司持有的 CX 大厦（投资性房地产为 CX 大厦对外出租部分），位于**市人民南路二段 18 号的 CX 大厦写字楼，包括 1—37 层写字楼（不含第 3 层及第 36 层），地下室 1 层停车场，地下室 2 层物管用房及该部分资产所

占用的土地使用权。具体为 3 项房屋建筑物，建筑面积共计 52,787.13 平方米。

设备类资产包括电子设备及车辆。其中，电子设备主要为电子计算机、电器设备及办公设备，主要为员工办公使用。

（4）其他资产。

其他资产账面值****万元，主要为存货类物品、预付款项、应收手续费、应收信托项目借款、其他应收款和长期待摊费用等。

2. 企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况。

截至评估基准日，产权持有单位申报评估的无形资产包括账面记录的办公软件及与业务相关的管理系统、网站域名、软件著作权和商标等。

其中：共有 76 项软件类资产，主要为产权持有单位日常办公所使用的 OA 软件，以及对各项信托业务进行发布及管理所使用的管理系统等。网站域名为目前在用的 3 项官方网站域名及其建设成本。软件著作权为 2 项目前在用的锦绣云财富软件，分别为 IOS 版和软件版。商标为产权持有单位目前正在使用的 23 项商标的专用权。

3. 企业申报的表外资产的类型、数量。

截至评估基准日 2024 年 4 月 23 日，产权持有单位申报范围无表外资产。

4. 引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额。



本次评估报告中基准日各项资产账面值系引用毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)于2024年7月12日出具的标准无保留意见的《A信托公司司法重整专项审计工作报告》(毕马威华振专字第*****号)审计结果。评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)系委托人聘请的专业会计审计机构,是拥有相应业务资格的专业机构,本次评估将其出具的《A信托公司司法重整专项审计工作报告》作为评估依据具有时效性和可靠性,对其披露的相关信息,应予以充分相信和采纳。同时,该机构及其相关人员在相应的法律法规规定范围内对其出具的上述报告承担相应的法律责任。

除以上内容之外,本次评估报告关于评估基准日的各项资产及负债的评估工作均由资产评估机构独立完成,不存在引用其他机构出具的报告的情况。

(五) 评估基准日。

本项目评估基准日是2024年4月23日。

由委托人根据**市中级人民法院裁定A信托公司破产申请的裁定日确定的。

(六) 评估方法适用性分析。

确定资产价值的评估方法包括市场法、收益法和成本法。

由于在目前国内类似行业相关的资本市场中尚难以找到和委估对象可以进行详细类比的交易案例,因此本次不适宜采用市

场法进行评估。

由于评估目的为破产重整，对委估资产的未来收益产生的影响无法可靠预计，因此本次不适宜采用收益法进行评估。

根据本次评估中对委估资产相关资料的获得情况，具备本法评估的条件，因此本次采用成本法进行评估。

综上，本次采用成本法对委估资产进行评估。

（七）市场价值评估资产清查及计算过程。

各类资产的评估方法说明如下：

1. 流动资产。

（1）货币资金。

货币资金全部为存放同业银行存款，账面金额*****元。对于存放同业银行存款，承担本次尽调审计的会计师对其进行了函证，回函金额与账面金额相符，证明了银行存款的真实存在，经评估人员对函证的真实性等分析确认后，本次评估采用了会计师的函证结果，同时评估人员检查有无未入账的银行存款，检查“银行存款余额调节表”中未达账的真实性，以及评估基准日后的进账情况。经过以上的核查程序，未发现有影响净资产的事项，以核实后账面值确定评估值。

即货币资金评估值为*****元，无评估增减值。

（2）交易性金融资产。

交易性金融资产账面价值*****元，主要分为股权投资、信托计划投资等。



1) 交易性金融资产—股权投资。

截至评估基准日，该科目核算 A 信托公司所投的股权投资项目主要为持有的上市公司流通股票。评估人员核实了企业的账簿记录、原始发生凭证，查阅了相关股票持仓证明，已验证持仓股票余额的真实性。关于购买的流通股票，可随时在二级市场处置变现，具有较强的流动性，故采用评估基准日前 20 日交易日收盘均价作为评估值，则交易性金融资产—股权投资计算公式如下：

$$\text{持有股票的评估值} = 2024 \text{ 年 } 4 \text{ 月 } 23 \text{ 日前 } 20 \text{ 个交易日均价} \\ (\text{含基准日}) \times \text{持有股数} \times (1 - \text{大宗交易折扣})$$

2) 交易性金融资产—信托计划。

对于自有资金购买的信托产品，评估人员查阅了全部信托产品的相关合同、每期发布的信托事务管理报告及其他资料，并向信托计划执行经理及企业相关人员了解信托产品的相关信息。评估人员核实了信托计划的账簿记录、原始发生凭证、信托计划合同及各信托计划的情况说明文件，评估人员查阅了企业提供的信托计划下的抵质押合同、抵押时的评估报告、抵质押证明文件等，核实信托计划下的股票质押登记情况和应收账款质押情况，最终形成各信托项目的净资产估值。

$$\text{自有资金购买的信托产品的评估值} = \text{信托项目净资产} \times \text{投资比例}.$$

$$\text{信托项目净资产} = \text{信托投资底层资产价值} + \text{其他资产金额} - \text{负债金额}$$

其中：

①对于信托计划底层资产是股票或债券质押的信托项目，采用市场法确定涉及的股票及债券的价值。

自由流通股票评估值=2024年4月23日前20个交易日均价(含基准日) × 持有股数 × (1-大宗交易折扣)。

②对于信托计划底层资产是房屋建筑物项目或土地使用权的信托项目，评估人员分别对房屋建筑物或土地使用权进行作价：

A. 对于已完工的住宅、商业物业等底层资产采用市场法或收益法进行评估。

B. 对于地上建筑物尚未完工，且后续尚无续建计划，鉴于其已取得土地使用权证，评估人员结合待评估资产现状，采用重置成本法进行评估。

C. 对于评估基准日已经对外销售的房产、物业，A信托公司无法实现该抵押物的变现清偿，对该抵押物的评估值为0，相关的信托业务以被投资单位还款情况及信托业务账面资金作为信托产品的评估值。

D. 对于底层资产是土地使用权的信托项目，采用市场法或成本逼近法对各土地使用权进行了评估。

A信托公司对于信托项目的底层资产不再以持有为目的的，均考虑快速变现回现，故信托项目底层资产价值=市场价值×清算变现率。

本次评估充分考虑委估房屋建筑物的资产品质(资产的使用



功能等)、价值特性(资产可利用情况、处置费用等)、潜在市场(地方经济的繁荣程度及同类资产的市场需求程度、买卖双方对资产的预期价格等)、变现时间约束(处置时间、处置方式等)等因素后综合确定其变现率。

③对于底层资产为企业股权的信托项目。评估人员根据委托人提供的评估申报表及财务资料，对经营情况和主要资产、办公场所进行了全面清查核实，并选取适当的评估方法对其股权价值进行评估。其中：

- A. 对于正常经营的企业，评估人员选用收益法或市场法对其股权价值进行评估。
- B. 对于已停止经营的企业，其扣除优先偿还的抵质押资产后，已无可实现清偿的资产，其股权价值评估为零。
- C. 对于 A 信托公司购买的****有限公司发行的“****更新集合资金信托计划”和“***25号·深圳和****集合资金信托计划”，由于****有限公司尚处在重组计划中，对于上述两项信托计划的底层资产状况及变现偿还情况无法确认。由于无法判断上述两项信托计划的可回收金额，基于稳健考虑，故对上述信托计划评估为零。

评估结果此处省略。

3) 典型案例。

■ 案例 1: *****信托 146 号 (序号 18)

① 信托计划的基本信息。

信托份额：存续份额 250,000,000.00 份

信托计划成立日期：2017 年 12 月 27 日

信托计划存续情况：存续

信托财产专户的开立情况：开户名称：*****有限公司

银行账号：*****

开户银行：***银行**分行营业部

②信托资金管理、运用、处分和收益情况。

信托资金的投资范围：委托人/受益人指示受托人根据《信托业保障基金管理办法》及相关规定认购信托业保障基金。受托人应在信托计划成立日/开放日后三个工作日内，将金额等值于信托认购/申购金额 1%的用于认购信托业保障基金。本信托计划剩余信托资金仅投资于固定收益类金融工具，具体为：

1. 债券：在交易所/银行间市场依法上市交易的国债、地方政府债、央行票据、金融债、企业债、公司债、中期票据、短期融资券、超短期融资券、次级债、资产支持证券优先级、非公开发行定向债务融资工具、非公开发行公司债、可转换债券。

2. 货币市场工具：现金、银行存款、大额可转让存单、债券逆回购。

3. 证券投资基金：国内基金管理公司公开发行的货币市场基金、债券型基金。

4. 中国证监会允许投资的其他金融工具。如法律法规或监管机构以后允许特定客户资产管理计划投资其他品种，资产管理人



在征得全体资产委托人一致书面同意后，并且资产管理人履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。

根据该信托项目提供的管理报告和资产负债表，截至评估基准日，该信托项目的净资产为 340,156,409.42 元，其主要资产均为托管账户的银行存款。目前，A 信托公司持有该信托项目 100% 的份额。

由于目前该信托项目的金额预计 2—3 年后才能收回，本次评估从谨慎角度出发，按照 3 年后回收该信托项目折现后的分配金额作为评估值，折现率按照 2024 年 4 月公布的 1 年期 LPR3.45% 和 5 年期以上 LPR3.95% 的均值 3.70% 确定。

■ 案例 2：****集合资金信托计划（序号 13）

① 信托计划基本情况。

信托计划名称：****集合资金信托计划

信托成立日：2016 年 4 月 25 日

信托存续期限：2016 年 4 月 25 日至今

业务类型：证券投资类信托

保管银行：**银行**分行

信托存续规模：61,430 万元

② 信托计划财务状况。

截至评估基准日 2024 年 4 月 23 日，****集合资金信托计划资产总额 14,936.01 万元，负债总额为 18,301.69 万元，净资产为 -3,365.68 万元。信托计划主要资产为货币资金、交易性金融

资产和投资性房地产。

③评估方法。

本次评估采用成本法对该信托项目的净资产进行评估，具体是指将构成信托计划的各种要素资产评估值加总减去负债评估值，进而求得信托计划的净资产评估值。

A. 货币资金。

货币资金为存放于商业银行的存款。

对于银行存款，承担本次审计的会计师于现场工作期间对银行存款账户进行了函证，评估人员执行了询问程序，经会计师复核后回复回函准确无误；同时评估人员获取了信托计划托管银行于评估基准日的银行对账单，将银行对账单与承担本次审计的会计师的审定结果进行了核对，经复核金额准确无误，本次评估按清查后的账面值作为评估值。

B. 交易性金融资产。

交易性金融资产系信托管理人按照信托合同及行业监管政策规定，向中国信托业保障基金有限责任公司缴纳的信托业保障基金。本次评估在清查核实的基础上进行，按照清查核实后的账面金额确认评估值。

C. 发放贷款及垫款。

发放贷款及垫款系 A 信托公司发放给 G227-*** 集合资金信托计划的底层资产*****的贷款及垫款。本次评估在清查核实的基础上进行，由于该部分在投资性房地产中一并评估，因此在此



科目评估为 0。

D. 投资性房地产。

a. 底层资产状况。

该信托计划底层资产分别为：

a) 位于*****中心广场 1—5 楼商铺及地下负 1 至负 3 楼车位，建筑面积共计 99,518.12 平方米，其中部分商铺已出租给第三方使用。

b) 位于*****底层商铺 100 项，共计建筑面积 19,154.88 平方米，其中部分已出租给第三方使用。

资产状况详见评估明细表。

b. 评估方法的选择。

a) 市场价值。

根据《资产评估执业准则——不动产》，资产评估师执行不动产评估业务时，应当根据评估对象特点、价值类型、资料搜集情况等相关条件，分析市场法、收益法和成本法三种基本评估方法的适用性，恰当选择评估方法。

由于评估对象为住宅物业，目前评估对象所在区域内住宅物业交易活跃，有可供参照的可比实例，故本次评估采用市场比较法进行评估；

与评估对象同类物业出租案例较少，且租售偏离理论值范围，未来收益及风险难以预测，故本次评估不宜采用收益法进行评估；

由于评估对象所处区域房地产市场较活跃，运用成本法评估，

其评估结果无法完全客观真实反映评估对象的市场价值，故本次评估不宜采用成本法进行评估。

综上，评估人员在认真分析所掌握的资料并对评估对象进行实地勘察后，根据评估对象的特点及自身实际情况，确定采用市场比较法进行评估。

市场比较法是选取一定数量的可比实例，将它们与评估对象进行比较，根据其间的差异对可比实例成交价格进行处理后得到评估对象价值或价格的方法。市场比较法的本质是以房地产的实际成交价格为正常成交价格来求取房地产的价值，其理论依据是房地产价格形成的替代原理，即同一种商品在同一个市场上具有相同的市场价值。

基本公式：

比较价值 = 可比实例价格 × 交易情况修正系数 × 市场状况调整系数 × 房地产状况调整系数

b) 快速变现价。

基于本次评估之特定目的，拟对底层资产进行整体打包并快速变现处置，故在市场价值的基础上应考虑快速变现对估值的影响，并扣除变现过程中应缴纳的印花税、增值税附加、产权交易服务费、处置费用（评估费），预估变现价。

快速变现价=市场价值×快速变现率-印花税-增值税附加-产权交易服务费-处置费用（评估费）

E. 其他资产。



其他资产主要为应收的法院提存案款等。评估人员向 A 信托公司管理人收取了法院提存案款明细清单，本次评估按清查核实后的账面值作为评估值。

F. 负债。

评估范围内的负债为应付管理人报酬、应付托管费、应交税费和其他负债，本次评估在经清查核实的账面值基础上进行，并以清查核实后的账面值确认其评估值。

综上，***集合资金信托计划的净资产评估价值为 -3,365.68 万元。其中负债中应付给管理人的报酬、推介费和代垫款项等 18,187.26 万元，该部分债权不用优先偿付，可以纳入分配范围，故****集合资金信托计划可用于分配的净资产为 14,821.58 万元。

截至评估基准日，A 信托公司持有该信托计划的份额为 17.2880%，则该项交易性金融资产的评估值 = $148,215,759.80 \times 17.2880\% = 25,623,496.16$ 元。

2. 长期股权投资。

(1) 评估范围。

长期股权投资共 2 项，均为控股参股公司。截至评估基准日账面原值为****元，未计提减值准备。表格此处省略。

(2) 被投资单位简介。

公司简介此处省略。

(3) 评估过程及方法。

评估人员首先对长期股权投资形成的原因、账面值和实际状况进行了取证核实，并查阅了投资协议、股东会决议、章程和有关会计记录等，以确定长期股权投资的真实性和完整性，并在此基础上对被投资单位进行评估。根据长期股权投资的具体情况，对于被投资单位，采用适当的评估方法对其评估基准日的整体资产进行了单独评估，将被投资单位评估基准日净资产评估值乘以母公司的占股比例计算确定长期股权投资评估值：

长期股权投资评估值=被投资单位评估后净资产评估值×股权比例

对于****物业管理有限责任公司，在目前国内类似行业相关的资本市场中无法找到足够的可比上市公司或交易案例，因此难以对其采用市场法进行评估；本次现场工作中了解到****物业管理有限责任公司主要服务于 A 信托公司的经营场所——**大厦的物业管理及服务，未来 CX 大厦的经营和管理存在较大的不确定性，故难以采用收益法对其进行评估。最终，本次评估采用成本法对****物业管理有限责任公司股权价值进行评估。

对于**证券有限责任公司，证券经纪业务主要受到全市场交易量的影响，自营投资业务受到市场行情影响，投资银行业务和债券承销业务受到国家政策影响很大，企业管理层认为合理预测证券公司未来盈利情况在实践操作中较难实现。尤其是在近两年股市剧烈波动、监管政策频出的背景下，证券公司业绩也巨幅波动，产权持有单位难以根据自身管理能力和历史业绩情况对未来



盈利进行客观、可靠、准确的预计。因此本次评估不宜采用收益法对其进行评估。产权持有单位为证券公司，证券行业存在活跃的资产市场，且同行业拥有类似的为数不少的交易案例和上市公司，具有采用市场法评估的条件。成本法是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常随着国民经济的变化而变化。但由于本次评估为 A 信托公司的破产重整事项，对于正常经营的宏信证券资管计划、底层资产等详细资料难以获取穿透后的底层资产，成本法难以体现其资产的价值。故本次对**证券有限责任公司股权价值采用市场法进行评估。

本次评估中，在确定长期股权投资评估值时，资产评估师没有考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价和折价。

（4）长期股权投资评估结果。

此处省略。

3. 其他权益工具投资。

其他权益工具投资账面值*****元，为应收信保基金流动性支持款项及利息。评估人员在了解相关应收款项的存在性、完整性，并在核实无误的基础上，依据历史资料和现场尽调获得的信息，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等相关事项，判断相应款项的可收回性，以核实后的其他权益工具投资账面金额确定评估值。

其他权益工具投资评估值*****元，无评估增减值。

4. 投资性房地产。

根据产权持有单位的申报资料，纳入投资性房地产科目中核算的房产为产权持有单位固定资产—CX 大厦中对外出租的一部分。

鉴于本次评估目的、委估物业自身特性、实际使用状况，本次评估将其一并在“固定资产—房屋建筑物”中核算的成房权证监证字第*****号房产中统一评估，将投资性房地产评估为零。

5. 固定资产—房屋建筑物。

(1) 评估范围。

本次评估范围为 A 信托公司申报截至 2024 年 4 月 23 日的部分房屋建筑物类资产，委估资产账面价值为*****元，其中，投资性房地产账面*****元，固定资产房屋建筑物账面价值*****元。投资性房地产和固定资产房屋建筑物共同构成 A 信托公司所拥有的 CX 大厦。本次委估资产具体为 3 项房屋建筑物及其所占用的土地使用权，建筑面积共计 52,787.13 平方米。

(2) 资产概况。

本次评估的房屋建筑物为位于**市***路二段 18 号的 CX 大厦写字楼，1—37 层写字楼（不含 3 层及 36 层），地下室 1 层停车场，地下室 2 层物管用房及该部分资产所占用的土地使用权。具体为 3 项房屋建筑物，建筑面积 52,787.13 平方米。

1) 装修状况。

写字楼外墙面低层主要为釉面玻璃、釉面瓷砖等；中高层主



要为玻璃幕墙，钢筋混凝土隔断。写字楼和停车场内部均为简单装修，由于装修时点间隔较长，部分装修已老化，部分楼层已重新进行装修。

2) 设备情况。

委估资产装有中央空调，配备消防电梯 10 部，停车场智能进出系统。

(3) 评估过程。

1) 收集资料及准备。

根据 A 信托公司提供的房屋建筑物资产评估申报表，进行账表核对，并核对房屋建筑物的名称、坐落地点、结构、建筑面积、权证、使用状况等。

2) 实地查勘。

根据账表相符的申报表进行现场实物盘点。对每一评估对象，进行详尽的现场勘查，对房屋建筑物的结构型式、层高、檐高、跨度、构件材质、内外装修、使用维修、施工质量、水电安装使用的情况及完好程度进行了较详细的记录。查阅了主要建筑物的相关资料，向房屋建筑物管理维护人员及使用部门了解房屋建筑物的使用及维护情况。

3) 评估作价及撰写评估说明。

在实施了上述调查和勘察的基础上，根据委估房屋建筑的具体情况，采用市场比较法和收益法进行评估作价和撰写有关说明。

(4) 评估方法。

根据本项目的实际情况，采用收益法对写字楼进行评估，采用市场比较法对委估的地下车位进行评估。

1) 收益法。

对于写字楼，根据评估人员市场调查，作为综合体物业中部分楼层，其重置成本不能完全反映写字楼产生净收益的价值，本次评估不宜采用重置成本法；该区域写字楼近期成交案例较少，商家普遍选择租赁经营，故本次评估不宜采用市场法；评估对象作为办公物业，其租金收益易于取得，故本次评估采用收益法。

在写字楼持续出租的前提下，将该综合体物业未来有效经营年期内各年的正常纯收益，折算为估价时点上的现值，求其之和得出该综合体物业价格，其基本公式为：

$$V = \sum_{i=1}^n a_i / (1+r)^i$$

式中：

V—房地产的收益价格（不含税价）

i—年份

n—房地产的收益年限(自估价时点起至未来可获收益年限)

a_i—房地产未来第 i 年的净收益（假设发生在年末，不含税价）

r—房地产的报酬率

2) 市场比较法。

对于地下车位，作为综合体物业中部分楼层，其重置成本不



能完全反映该类物业的市场价值，本次评估不宜采用重置成本法进行评估；评估对象作为写字楼地下车位，同一供应圈类似租金成交案例较少，可比性不高，本次评估不宜采用收益法进行评估；根据评估人员市场调查，同一供应圈及同物业类似写字楼地下车位近期有较多出售的交易案例，故本次评估采用市场比较法。

市场比较法是将待估房地产与在较近时期内发生的同类房地产交易实例，就交易条件、价格形成的时间、区域因素及个别因素加以比较对照，以同类房地产的价格为基础，做必要的修正，得出待估房地产最可能实现的合理评估值（不含税）。

运用市场比较法按下列基本步骤进行：

- ①搜集交易实例的有关资料；
 - ②选取有效的可比市场交易实例；
 - ③建立价格可比基础；
 - ④进行交易情况修正；
 - ⑤进行交易日期修正；
 - ⑥进行区域因素修正；
 - ⑦进行个别因素修正；
 - ⑧求得比准价格，调整确定被评估建筑物的评估值。
- (5) 评估结果。

此处省略。

(6) 典型案例。

此处省略，同一般资产评估报告要求。

6. 固定资产一机器设备。

(1) 评估范围。

纳入此次评估范围的设备类资产为 A 信托公司截至评估基准日的机器设备、车辆和电子设备。

依据机器设备、车辆和电子设备清查评估申报明细表，该部分资产于评估基准日账面原值 61,734,149.95 元，净值****元，其中：机器设备 2 项，账面原值****元，账面净值****元；车辆 18 辆，账面原值****元，账面净值****元；电子设备 829 项，账面原值****元，账面净值****元。

(2) 设备概况。

此次委估的各类设备主要分布在**市人民南路二段十八号 CX 大厦内的 A 信托公司，以及北京、上海、深圳等全国各地的异地业务部门内，资产分布比较分散。

本次委估机器设备共 2 项，为 CX 大厦中央空调改造费用。截至评估基准日，该 CX 大厦中央空调均在正常使用。

本次委估的电子设备主要为服务器、交换机、防火墙、路由器、负载均衡等网络设备，以及办公用家具、电脑、打印机等。截至评估基准日，委估范围内的电子设备均能正常使用。

企业配有专门部门及人员负责设备的管理工作，设备的维护、保养制度基本能落实。

(3) 评估过程。

1) 清查核实。



①为保证评估结果的准确性，根据企业设备资产的构成特点，指导该公司根据实际情况填写资产评估申报明细表，并以此作为评估的参考资料。

②针对资产评估申报明细表中不同的设备资产性质及特点，采取不同的清查核实方法进行现场勘察，做到不重不漏，并对设备的实际运行状况进行认真观察和记录。

③查阅设备技术档案，了解设备的实际状况。向操作、维护人员了解设备的运行检修情况及现阶段设备所能达到的主要技术指标情况；向企业设备管理人员了解设备的日常管理情况及管理制度的落实情况，从而比较充分地了解设备的历史变更及运行情况。

④根据现场实地勘察结果，进一步完善资产评估申报明细表，要求做到“表”“实”相符。

⑤关注本次评估范围内设备的产权问题，如查阅核对车辆行驶证，调阅固定资产明细账及相关财务凭证，了解设备账面原值构成情况。

2) 评定估算。

根据评估目的确定价值类型，选择评估方法，开展市场询价工作，进行评定估算。

3) 评估汇总。

对设备类资产评估的初步结果进行分析汇总，对评估结果进行必要的调整、修改和完善。

4) 撰写评估技术说明。

按资产评估准则要求，编制“设备评估技术说明”。

(4) 评估方法。

根据原地持续使用假设，结合委估机器设备的特点和收集资料情况，此次评估主要采用重置成本法。

评估值=重置全价×成新率

1) 重置全价。

① 机器设备。

本次评估，由于中央空调为 CX 大厦其中的一部分，故纳入房屋中进行评估，机器设备中不再单独评估。

② 运输车辆的重置全价。

根据当地车辆市场信息及《汽车之家》等近期车辆市场价格资料，确定评估基准日的运输车辆现行含税购价，在此基础上根据《中华人民共和国车辆购置税法》及相关文件考虑车辆购置税、新车上户等手续费，确定其重置全价。根据现行税收政策，评估基准日购置机动车时，其进项税额准予从销项税额中抵扣。因此在本次评估过程中已考虑了增值税可抵扣事项。

另根据财政部、税务总局、工业和信息化部发布的《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》(2023年第10号)相关规定，对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过3万元。因此在本次评估过程中对新能源电动车



考虑购置税抵减事项。

计算公式如下：

燃油车重置全价=现行不含税购价+车辆购置税+新车上户手续费

新能源汽车重置全价=现行不含税购价+(现行不含税购价×10%)-免税额+新车上户手续费

新能源汽车重置全价(购置税未超过3万元免税额)=现行不含税购价+新车上户手续费

③电子设备的重置全价。

评估电子设备主要为服务器、交换机、防火墙等网络设备，以及办公用家具、电脑、打印机等，由于该类设备购置周期较短，故本次评估不考虑工程建设其他费用和资金成本，因此重置全价由设备购置价、运杂费和系统集成费等内容构成。根据国家税收政策，于评估基准日购置固定资产时，其进项税可以实行抵扣，因此在评估过程中已考虑了增值税可抵扣事项。

计算公式如下：

重置全价=设备购置价/1.13+运杂费/1.09+系统集成费/1.06

另外，对使用时间较长但能正常使用的电子设备，参照近期二手市场行情(不含税价)直接确定评估值。

A. 设备购置价。

设备购置价主要根据市场询价，以及查阅收集的相关价格资

料确定。

B. 设备运杂费。

设备运杂费是根据各设备的具体情况，以及企业所在地，参照《资产评估常用数据与参数手册》，按它们各占设备原价的不同百分率计算确定。对于报价中包括运杂费，或运输费用较低的设备，评估中不考虑运杂费。

C. 系统集成费。

根据设备的特点、安装难易程度，参照《资产评估常用数据与参数手册》等资料，分别按设备原价的不同百分率计算确定。

2) 成新率。

① 运输设备成新率。

按年限成新率和里程成新率孰低原则确定，然后结合现场勘察情况进行调整。计算公式如下：

$$\text{年限成新率} = (1 - \text{已使用年限}/\text{规定或经济使用年限}) \times 100\%$$

$$\text{里程成新率} = (1 - \text{已行驶里程}/\text{规定行驶里程}) \times 100\%.$$

对于无法查看里程的车辆成新率按年限成新率确定。

② 电子设备成新率。

根据现场勘察委估设备的实际情况及经济寿命，预计设备的尚可使用年限，再根据设备的已使用年限、预计尚可使用年限计算确定成新率，计算公式为：

$$\text{成新率} = \frac{\text{尚可使用年限}}{(\text{实际已使用年限} + \text{尚可使用年限})} \times 100\%.$$



(5) 评估结果及增减值原因分析。

1) 评估结果。

此处省略。

2) 增减值原因分析。

此处省略。

(6) 评估案例。

此处省略，同一般资产评估报告要求。

7. 无形资产。

无形资产账面值为*****万元，主要为 A 信托公司目前仍在使用的办公系统和软件、3 项网站域名、1 项软件著作权和商标等。

对于系统软件，评估人员对各项软件的取得方式、主要功能、使用状况及各项软件的原始发生额进行了核实，查阅软件的购置合同、发票及相关会计资料，并向技术人员和软件使用人员了解评估基准日委估软件的升级和管理等情况。本次评估中，对购入的软件按照不含税市场价值确定评估值。

对于网站域名，评估人员对网站域名的取得方式、主要功能、使用状况及原始发生额进行了核实，查阅了网站的建设合同、发票及域名购买协议，并向技术人员和网站运营人员了解评估基准日委估网站的运营和管理等情况。本次评估中，对网站域名按照不含税市场价值确定评估值。

对于软件著作权，为产权持有单位开发的手机平台 APP，评

估人员查阅相关 APP 的开发协议及相关合同、发票等财务资料，并向技术人员了解目前 APP 的使用情况，该软件使用权已在“****APP 系统”软件系统评估值中包含。

对于商标，由于委估商标主要为防御性商标，给产权持有单位经营带来的超额收益不明显，基于稳健性原则，采用成本法对其进行评估。成本法是按现行条件下重新形成或取得评估对象全新状况下所需要承担的全部成本（包括机会成本）、费用等作为重置价值，然后再扣除各种贬值因素，得出评估对象价值的评估方法。商标的成本法基本公式如下：

$$P=C_1 \times (\text{剩余保护年限}/\text{法定保护年限}) + C_2 + C_3 + C_4$$

式中：

P-评估值

C1-注册费或续展费

C2-设计费

C3-代理费

C4-资金成本

其中：资金成本= $(C_1+C_2+C_3) \times \text{贷款利率} \times \text{投入时间} \times 50\%$

综上，无形资产—其他及软件评估值为****元，评估增值****元，增值率***%。增值的原因主要是对于委估的软件类资产的市场价值和账面摊余值之间的差异造成的。

8. 其他资产。

其他资产账面金额***万元，具体分别为预付款项、应收手



续费、应收代垫信托项目款、其他应收款和长期待摊费用等。

其中：

预付款项，主要为预付各地区办公点的租金、服务费、加油卡款项和预付的软件开发款等。评估人员查阅了相关采购或供货协议及软件开发合同等，了解了评估基准日至评估现场作业日期间已接受的服务和收到的货物情况，未发现单位有破产、撤销或不能按合同规定按时提供货物或服务等情况，以核实后的账面值确定评估值。

应收手续费和应收代垫信托项目款，主要为应收各信托项目委托人的信托报酬和用于项目的临时借支款等。承担本次审计的会计师对其进行了函证，回函金额与账面金额相符，经评估人员对函证的真实性等分析确认后，本次评估采用了会计师的函证结果。同时评估人员核实了账簿记录、抽查了部分原始凭证等相关资料，通过以上的核查程序，核实了交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额的正确性等，核实结果为账、表、单金额相符。评估人员在对应收款项核实无误的基础上，借助历史资料和现场调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，以核实后的账面值确定评估值。

其他应收款项，主要为产权持有单位出租物业收取的押金及保证金、费用性采购预付款及员工借款等。评估人员抽查部分记账凭证，核实了账簿记录、抽查了部分原始凭证等相关资料，核

实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等，核实结果为账、表、单金额相符，以核实无误的账面值确定评估值。

长期待摊费用，包括存货类物品 CX 大厦的装修及改造工程。评估人员抽查了所有的原始入账凭证、合同、发票等，核实其核算内容的真实性和完整性，经核实，长期待摊费用原始发生额真实、准确，摊销余额正确，长期待摊费用在未来受益期内仍可享有相应权益或资产，按尚存受益期应分摊的余额确定评估值。

其中，CX 大厦的装修及改造工程费用在固定资产—房屋建筑物中一并进行考虑，本处评估为零。

存货类物品，主要为存放在 CX 大厦库房内的酒类商品及茶具、蜀绣等宣传用礼品。评估人员在企业的配合下进行了抽查盘点，核实相关物品的数量，查看其品质状态。查阅有关账册、采购合同和订单，了解主要材料的入账依据，以验证核实账面数量和金额。考虑到存货类物品为日常经营宣传招待正常耗用所需，且相应物料的市场价值变化较小，账面值接近基准日市价，以核实后的数量乘以账面单价确定评估值。

其他资产评估价值为*****元。

四、清算价值资产评估报告

(一) 评估目的。

根据**省**市中级人民法院(2024)川01破申11号《民事裁定书》，A 信托公司拟进行破产重整。

本次资产评估的目的是反映 A 信托公司全部委估资产于评



估基准日的清算价值，为上述经济行为提供价值参考。

(二) 价值类型。

依据评估目的，确定本次评估的价值类型为清算价值。

清算价值是指在评估对象处于被迫出售、快速变现等非正常市场条件下的价值估计数额。

(三) 评估对象和评估范围。

同“三、市场价值资产评估报告”。

(四) 纳入本次评估资产范围及特点。

同“三、市场价值资产评估报告”。

(五) 评估基准日。

同“三、市场价值资产评估报告”。

(六) 评估方法适用性分析。

由于在目前国内类似行业相关的资本市场中尚难以找到和委估对象可以进行详细类比的交易案例，因此本次不适宜采用市场法进行评估。

本次评估目的为破产重整，对委估资产的未来收益产生的影响无法可靠预计，因此本次不适宜采用收益法进行评估。

根据本次评估中对委估资产的相关资料的获得情况，具备成本法评估的条件，因此本次选择成本法进行评估。

综上，本次采用成本法对委估资产进行评估。

(七) 清算价值评估资产清查及计算过程。

本次对标的对企业资产清算价值进行评估，是基于破产重整资

产在被迫出售、快速变现前提下，在以市场价值为基础考虑一定的清算变现系数，所做出的合理估计。由于各资产变现能力存在差异，所以需要对各项资产进行单独估计，具体如下：

对于流动性较好的货币资金、交易性金融资产及其他资产，预计可收回的可能性较高，变现几乎就能收回其账面价值，故不考虑清算变现系数。

对于非流动资产，其资产变现能力较弱，市场交易不活跃，变现时间通常较久，需要在市场价值的基础上考虑清算变现系数，得到清算变现价值。

即：清算变现评估值=市场价值×清算变现系数

在分析偿债能力时，对清算变现系数进行评分测定，考虑了委估资产的资产品质（资产的使用功能等）、价值特性（资产可利用情况、处置费用等）、潜在市场（地方经济的繁荣程度及同类资产的市场需求程度、买卖双方对不良资产的预期价格等）、变现时间约束（处置时间、处置方式等）等因素。

评估人员针对标的物的自身状况、周边市场状况进行实地勘察走访，对周边市场中相类似资产的交易状况进行收集，对交易中介等从业人员进行调研，了解市场需求倾向，以此为基础形成打分体系，初步体系如下：

序号	项目	权重	评分	得分	实际状态描述	备注
一	资产品质	0.10		XX		
1	使用状态因素	0.05	XX	XX	可正常使用	指资产的使用功能与市场同类资产的比较



序号	项目	权重	评分	得分	实际状态描述	备注
2	资产质量因素	0.05	XX	XX	资产较为老旧	指待估资产与市场同类资产的品质比较
二	价值特性	0.20		XX		
1	处置费用因素	0.05	XX	XX	需支付一定资产维护及管理费用	指资产处置前可能发生的资产维护、管理及补办手续方面的各项费用开支等
2	再利用费用因素	0.15	XX	XX	可直接使用，通用性良好，但资产较为老旧，涉及重新修葺事宜	指是否可直接使用。可直接使用，通用性良好 100—70；需配套、改造后方能使用，通用性一般 70—20；特定环境使用，专用性强 20—10；难以重新使用 10—0
三	潜在市场	0.50		XX		
1	有限市场因素	0.40	XX	XX	商圈在退温，行业有一定需求量，但商圈内存量房屋较多	指地方经济的繁荣程度及同类资产的市场需求程度。市场容量大，通用性强 90—100；市场较好，行业需求量大 90—70；有一定客源，但客源较为小众 70—40；产业性强，客源单一 40—20；用途受限，只有一两个客源或者无客源 20—0
2	买方心理因素	0.10	XX	XX	买方对资产的预期价格一般，对于大型商业楼宇的需求一般，且委托估房产较为老旧	指买方对不良资产的预期价格，与行业特点相关
四	变现时间约束	0.20		XX		变现条件
1	处置时间因素	0.10	XX	XX	法院判决破产，进入破产程序	变现时间较为充裕 100—60；有抵押或质押，需变卖偿债 60—40；法院判决破产，进入破产程序，快速变现 40—0
2	处置方式因素	0.10	XX	XX	大型商业楼宇整体集中处置	指批量处置相对于拆零处置的差异

序号	项目	权重	评分	得分	实际状态描述	备注
合计		1.00		0.65		

基于上述评分体系确定初步变现系数，结合各类资产近期交易案例，综合确定各类资产的清算变现系数。

由于清算价值是基于市场价值的基础上考虑一定的清算变现系数，故本次不再单独描述具体资产清查过程和计算。

五、偿债能力分析报告

(一) 偿债能力分析目的。

2024年4月23日，**市中级人民法院根据A信托公司的申请，裁定对A信托公司进入破产重整程序((2024)川01破申11号)。

因A信托公司重整之需要，资产评估机构接受A信托公司管理人的委托，对A信托公司在评估基准日2024年4月23日的清算价值进行了评估，并出具了A信托公司破产重整涉及了解相关资产清算价值资产评估报告(**评报字[***]第***号)。

根据A信托公司管理人破产重整之工作需要，依据上述评估报告的各类资产清算价值为基础，对A信托公司在破产重整清算假设下于评估基准日2024年4月23日的偿债能力进行分析。本次测算目的是反映A信托公司于2024年4月23日的普通债权清偿率，为A信托公司管理人制定破产重整相关决策提供参考。

(二) 偿债能力分析价值类型。

本次偿债能力分析确定的价值类型为清算价值。清算价值也



称强制变卖价值，是指资产在强制清算或强制变卖的前提下，变卖资产所能合理获得的价值数额。

（三）偿债能力分析对象和范围。

根据《**省**市中级人民法院民事裁定书》((2024)川 01 破申 11 号)及金融不良资产评估指导意见的要求，本次分析的对象为 A 信托公司的破产偿债能力；分析范围是 A 信托公司债务重整涉及的资产和负债。

（四）偿债能力分析基准日。

同“三、市场价值资产评估报告”。

（五）偿债能力分析思路及方法。

假设清算前提下，根据分析目的及分析申报范围内资产的特点对偿债能力进行分析。

1. 偿债能力分析思路。

(1) 对债务单位申报偿债能力分析范围内的资产和负债进行分析，在清查核实基础上，对资产价值的影响因素进行分析，最后确定价值分析范围内资产和负债的金额。

剔除债务单位申报的价值分析范围内的无效资产(如在基准日无法收回或不存在的资产)，确定有效资产金额。

(2) 剔除申报价值分析范围内的债务单位无效负债，确定有效负债金额。

(3) 确定优先扣除项目，包括资产项优先扣除项目及负债项优先扣除项目(有财产担保债权优先受偿部分、破产费用、共

益债务、职工债权、职工安置成本及税款债权等)。

(4) 确定可用于偿还普通债权单位的资产，具体公式：可用于偿还普通债权的资产=有效资产总额-有财产担保债权优先受偿部分-破产费用-共益债务-职工债权-职工安置成本-税款债权。

(5) 确定普通债权总额，具体公式：普通债权总额=有效负债总额-有财产担保债权优先受偿部分-破产费用-共益债务-职工债权-职工安置成本-税款债权。

(6) 确定普通债权清偿率，具体公式：普通债权清偿率=可用于偿还普通债权的资产/普通债权总额。

2. 清算假设前提下，本次分析范围内资产和负债的具体确认方法。

(1) 因 A 信托公司破产重整之需要，资产评估机构接受 A 信托公司管理人的委托，对 A 信托公司破产重整涉及的资产在评估基准日 2024 年 4 月 23 日的清算价值进行了评估，并出具了《A 信托公司破产重整涉及了解相关资产清算价值评估项目资产评估报告》(**评报字〔****〕第***号)，以确定有效资产的清算价值，对 A 信托公司在破产重整假设清算下于 2024 年 4 月 23 日的偿债能力进行分析。

(2) 对于负债，负债金额为重整期间已申报并审核确认、已申报待确认、账面挂账但未申报的债务总额和预留债权、有财产担保债权优先受偿部分，以及重整期间的破产费用、共益债务、



职工债权、职工安置成本和税款债权等。

（六）偿债能力分析实施过程和情况。

接受委托后，立即组织偿债能力分析小组制定分析计划，正式进入现场，开展分析工作。根据国家有关部门法律法规的规定，分析过程涵盖接受委托、明确分析对象、资产清查、价值分析、提交报告等过程。

1. 接受委托。

接受委托人委托，对债务单位的偿债能力进行分析。

2. 明确分析对象。

（1）了解与评估业务相关的经济行为，明确分析目的；

（2）了解纳入分析范围资产的具体类型、分布情况和特性；

（3）根据分析目的确定价值类型，并与委托人就具体价值类型涵义达成一致；

（4）按照分析结论有效服务于分析目的的原则，协助委托人确定分析基准日；

（5）明确分析报告的使用限制，并取得委托方的理解；

（6）明确委托人、相关单位工作配合和协助等其他需要明确的重要事项。

3. 资产清查核实阶段。

（1）分析人员根据委托人提供的债务单位信息，查阅债权债务相关资料，核实债权基本信息。向债务单位有关人员了解债务单位的经营状况、债务偿还情况，是否涉及诉讼，以及涉诉债

权执行情况。收集有关债权债务形成、现状及影响债权债务清偿事项等相关资料。

(2) 查阅收集资产的产权证明文件；对债务单位提供的权属资料进行查验。

(3) 对分析范围内的资产及负债，在清查核实的基础上做出初步分析测算。

4. 分析估算。

根据分析范围、价值类型、分析资料收集情况等相关条件，选用适当的分析方法，对收集的分析资料进行必要的分析、归纳和整理，选取相应的公式和参数进行分析、计算和判断，形成初步分析结论。

(七) 偿债能力分析测算过程。

1. 债务单位的有效资产价值分析。

(1) 有效资产清算评估值。

本次偿债能力分析，对债务单位的有效资产确定是基于 A 信托公司破产重整涉及资产和破产重整期间收益总额，以及资产消耗、损失及毁损情况。根据《A 信托公司破产重整涉及了解相关资产清算价值评估项目资产评估报告》(**评报字 [***] 第****号) 中各项资产清算评估结论，考虑有效资产清算评估值结论如下：

评估结论明细表

金额单位：人民币元



序号	科目名称	账面价值	清算价值
1	资产		
2	现金及存放中央银行款项	-	-
3	存放联行款项	235,928,354.00	235,928,354.00
4	存放同业及其他金融机构款项	2,316,650.00	2,316,650.00
5	贵金属	-	
6	拆出资金	-	
7	应收款项	-	
8	买入返售金融资产	-	
9	发放贷款及垫款	-	
10	金融投资	1,426,800,979.00	1,426,800,979.00
11	长期股权投资	844,530,284.00	1,380,297,611.28
12	投资性房地产	47,239,833.00	-
13	固定资产	244,142,925.00	225,656,230.00
14	在建工程	-	-
15	使用权资产	-	-
16	无形资产	9,559,198.00	14,744,380.00
17	商誉	-	-
18	递延所得税资产	-	-
19	其他资产	184,234,729.00	183,219,114.40
20	资产总计	2,994,752,952.00	3,468,963,318.68

(2) 需调整重整期间资产消耗、损失及毁损情况如下：
无。

(3) 有效资产计算。

有效资产总额=评估后资产总额-重整期间资产消耗损失及
毁损金额=3,468,963,318.68 元(不含税)

2. 债务单位的有效负债价值分析。

不考虑劣后债权后的负债总额为 35,608,307,462.21 元，该负债数据系采用重整期间已申报并审核确认、已申报待确认、账面挂账但未申报的债务总额、有财产担保债权优先受偿部分，以及重整期间的破产费用、共益债务、职工债权、职工安置成本和税款债权。

根据《中华人民共和国企业破产法》第一百零九条规定，“对破产人的特定财产享有担保权的权利人，对该特定财产享有优先受偿的权利”；第四十三条规定，“破产费用和共益债务由债务人财产随时清偿”。依据以上法律条款确定各类债权的偿付顺序。

具体有效负债如下：

(1) 有财产担保债权优先受偿部分。

根据规定，对涉及抵押资产应作为有财产担保债权扣除，分析人员根据提供的相关资料，确定扣除额为 1,583,932,131.97 元。

(2) 破产费用和共益债务。

破产费用主要包含以下三类：一是诉讼费用，包含诉讼费、重整案件受理费等；二是管理、变价和分配债务人财产的费用，包含资产处置费用等；三是管理人报酬和聘用工作人员费用，包含管理人报酬、审计费、评估费等中介机构费用。

《中华人民共和国企业破产法》第四十二条规定，“人民法院受理破产申请后发生的下列债务，为共益债务：(一)因管理人



或者债务人请求对方当事人履行双方均未履行完毕的合同所产生的债务；（二）债务人财产受无因管理所产生的债务；（三）因债务人不当得利所产生的债务；（四）为债务人继续营业而应支付的劳动报酬和社会保险费用，以及由此产生的其他债务；（五）管理人或者相关人员执行职务致人损害所产生的债务；（六）债务人财产致人损害所产生的债务。”

根据 A 信托公司提供的数据，假设 A 信托公司预计继续营业至 2024 年 12 月底，本次偿债能力分析中涉及的破产费用和共益债务共计 142,827,352.30 元。

（4）职工债权、职工安置成本和税款债权。

根据管理人提供的数据，本次偿债能力分析中涉及的职工债权金额为 35,730,432.57 元；根据 A 信托公司提供的数据，职工安置成本为 73,898,139.20 元，税款债权金额为 308,969,297.48 元。

（5）普通债权。

根据普通受偿负债总额=有效负债总额-有财产担保债权优先受偿部分-破产费用-共益债务-职工债权-职工安置成本-税款债权可得，普通债权金额为 33,462,950,108.69 元

3. 偿债能力分析估算。

根据上述计算的有效资产及有效负债，A 信托公司破产重整在假设清算前提下，其普通债权受偿率如下表：

偿债能力分析估算表

金额单位：人民币元

序号	项 目	金 额
1	评估有效资产=1.1-1.2	3,468,963,318.68
1.1	评估后资产总额	3,468,963,318.68
1.2	重整期间资产消耗损失及毁损金额	-
2	无效资产	-
3	有效资产=1-2	3,468,963,318.68
4	负债总额	35,608,307,462.21
5	无效负债	
6	有效负债 = 4-5	35,608,307,462.21
7	优先偿还特定债务	1,583,932,131.97
7.1	工程优先权债权	-
7.2	担保债权	1,583,932,131.97
8	破产费用	38,626,378.42
9	共益债务	104,200,973.88
10	优先偿还一般债务	418,597,869.25
10.1	其中：职工债权	35,730,432.57
10.2	职工安置成本	73,898,139.20
10.3	税款债权	308,969,297.48
10.4	其他	-
11	可偿付普通债权人的资产=3-7-8-9-10	1,323,605,965.16
12	担保人代偿金额	-
13	担保人追偿金额	-
14	普通债权总额=6-7-8-9-10-12+13	33,462,950,108.69
15	普通债权受偿率=11/14	3.96%

(八) 偿债能力分析结论及结论成立的条件。



1. 偿债能力分析结论。

本次偿债能力分析以债务人 A 信托公司破产重整并以假设清算为前提进行。经实施清查核实、实地查勘、市场调查和估算分析等程序，得出如下结论：

债务单位 A 信托公司截至 2024 年 4 月 23 日，在假设清算前提下的有效资产总额为 346,896.33 万元（不含税），有效负债总额 3,560,830.75 万元，优先受偿额（破产费用、共益债务、有财产担保债权优先受偿部分、职工债权、职工安置成本与税款债权）为 214,535.74 万元，普通债权总额为 3,346,295.01 万元；可偿付普通债权人的资产总额为 132,360.60 万元，普通债权受偿率为 3.96%。

2. 偿债能力分析结论成立的条件。

（1）本次对债务单位的偿债能力分析，是假设债务单位破产并强制清算，管理人在限定的时间内对破产财产分别处置，并不考虑购买方整体或组合购买相关财产对变现价值的影响，也未考虑外部因素对财产转移的相关限定。

（2）本次偿债能力分析范围内有财产担保的债权，分析过程中对于债权抵押合同效力及优先受偿顺位的判断，是基于管理人根据债权单位提交的资料审查认定，最终需经**省**市中级人民法院裁定方为有效。

（3）本次债权分析范围的债权金额确定，系采用重整期间已申报并审核确认、已申报待确认、账面挂账但未申报的债务总

额，以及预留债权金额。最终金额确定，需经债权人会议核查及人民法院裁定确认。

本分析结论仅在上述假设前提条件成立的基础上有效。

六、案例分析

在破产重整实务中，资产评估机构可以接受管理人或者潜在参与破产重整投资人的委托，出具的相关报告通常有以下四种：

（1）市场价值类型的资产评估报告。

资产评估机构接受管理人委托，根据破产重整案件的需要，为如实、客观地反映债务人的资产价值情况，以持续经营为假设前提，对纳入评估范围内的资产出具市场价值类型的资产评估报告，为破产重整程序中管理人制作重整计划草案提供价值参考依据。例如，资产评估机构根据管理人的需要，对破产财产抵债、变价处理出具市场价值类型的专项资产评估报告，为管理人以资产进行抵偿债务、拍卖变现提供价值参考依据。

（2）清算价值资产评估报告。

资产评估机构接受管理人委托，根据破产重整案件的需要，为测算普通债权偿债率，对纳入评估范围内的资产出具清算价值类型的资产评估报告，为破产重整程序中管理人制作重整计划草案提供价值参考依据。

（3）偿债能力分析报告。

资产评估机构接受管理人委托，根据破产重整案件的需要，为反映债务人普通债权清偿率水平情况，以市场价值类型资产评



估报告、清算价值咨询报告为基础，按照《中华人民共和国企业破产法》第一百一十三条破产财产的清偿顺序，分析估算普通债权清偿率，为管理人制作重整计划草案提供参考依据。

（4）投资价值分析报告。

在破重整合实务中，资产评估机构除了可以接受破产管理人委托外，还可以接受参与破重整合潜在投资人、债权人等其他主体的委托提供相关估值咨询服务。例如，在同一个破重整合案件中，除了已经接受管理人委托的资产评估机构外，与管理人委托资产评估机构不存在关联关系的其他资产评估机构可以接受参与破重整合的潜在投资者委托，作为咨询顾问机构，就潜在投资者拟参与投资的有效资产未来现金流进行测算和分析，出具投资价值类型的分析报告或者根据委托人的需要出具其他相关咨询报告，为潜在投资者参与重整计划提供价值参考依据。

本案例中，评估机构受破重整合管理人委托，所以出具的是上述四种报告类型中的前三种，即市场价值类型的资产评估报告、清算价值类型的资产评估报告、偿债能力分析报告。

本案例的破重整合资产评估报告符合准则的相关规定。价值类型选择符合《资产评估价值类型指导意见》的相关规定。同时，因破产企业往往盈利能力不佳，所以破产企业评估方法选择了成本法，符合《资产评估执业准则——资产评估方法》的相关规定。评估程序符合《资产评估执业准则——企业价值》的相关规定。而破重整合的各项资产评估，则同时符合其他单项资产评估准则

的相关规定。

在破产重整评估过程中，存在以下难点：

一是评估人员难以获取可靠的基础数据来进行精准评估。在破产重整事项中，由于各种历史原因，企业资产状况复杂且真实性难以准确判断。企业可能存在财务账册混乱或缺失的情况，导致资产负债表无法真实反映其资产负债状况，例如：往来账款中债权债务的真实性难以确认，存货可能有潜在亏损风险及残次品等问题未被准确披露，固定资产折旧计提不正确等。

二是增加了识别和评估真实资产价值的难度。很多企业关联程度高（本次破产重整主要体现在各信托项目的相互关联），关联企业间的实质合并重整逐渐普遍，但复杂的关联关系可能导致资产转移、利益输送等情况发生。

三是影响评估人员对企业实际可支配资产的判断。一些不能变现的资产，如历史原因形成的待摊费用、待处理财产损失等，这些项目无变现价值却包含在报表中。

在破产重整评估过程中，应加强以下意识：

一是应当和审计人员紧密协作。通过对往来账款、存货、固定资产和在建工程，以及其他与损益有关的资产类项目的详细盘点、核查，对企业报表进行调整，给自身后续评估作价提供真实有效的财务数据基础，并将不存在变现价值的无效资产尽可能转入损益，使评估对象聚焦于真正具有经济价值的有效资产。

二是拓宽信息来源，整合信息资源。现场作业及评估作价过



程中，除了依靠企业内部提供的资料外，还应通过公开信息查询平台、行业协会、上下游合作伙伴、市场调研等多种渠道收集关于委估资产及可比案例的信息，整合破产重整过程中各方收集到的信息资源，建立一个统一的数据库共享渠道，方便不同参与方及时获取最新准确的信息，提高决策效率。

三是评估执业过程中，应根据破产重整的具体阶段和目标，选择合适的价值类型。在破产重整过程中，既要满足债权人受偿的需求，又要考虑企业后续持续经营的能力及战略投资者的利益等多方面因素，不同的目的对应着不同的价值标准，如何选择合适的价值类型成为重要关注事项。如市场价值、清算价值类型等，并在报告中清晰说明所采用的价值类型及其适用情况。

四是关注并研究被评估单位所涉及行业的发展趋势、市场竞争态势和企业自身特点。结合委估资产的周边市场环境因素，合理地论证价值类型的选择依据和评估参数选取方法，并密切关注市场动态和企业经营状况的变化，及时收集相关信息反馈到评估系统中，对已做出的评估结果进行必要的调整和完善。



案例 3：基于决策树法的新药技术价值评估

一、案例背景

某癌属于我国癌症新发病例前五大类，且死亡率极高。根据 WHO 统计数据，中国某癌新发病例 41 万，死亡病例 39 万，分别约占全球一半。新发病例中符合手术标准的不超过 30%，为早期某癌患者，其余为晚期。某癌切除术后 5 年肿瘤复发转移率高达 40%—70%，而目前在某细胞癌根治术后（早期某细胞癌）领域尚无有效的能够预防某癌术后复发和转移的药物，临床需求大，而市场相对空白。已经上市或正在研发中的药物，如小分子靶向药（VEGFR 抑制剂类、EGFR 抑制剂类）、单抗、双抗、ADC 等，主要用于晚期某细胞癌，且副作用较大。本评估案例中的评估对象为一组某 1 类新药技术，在其获取上市许可后，据此研发的肿瘤治疗药品 NT 一旦成功上市，可以弥补早期某细胞癌治疗的市场空白，且对于晚期某癌领域，NT 可以与上述所有治疗药物或方法联合使用，不会产生冲突。

二、基本情况介绍

（一）项目情况介绍。

A 生物制药有限公司是一家集科研、生产、质控、服务于一体的现代化生物高新技术企业，拟收购 B 科技有限公司持有的一组某 1 类新药技术，特委托资产评估机构对相关资产于评估基准

日的市场价值进行评估。

该评估项目的评估基准日为 20X2 年 9 月 30 日。评估对象和评估范围为 B 科技有限公司持有的一组某 1 类新药技术，包含 2 项发明专利和 1 项 IND 批件（新药临床试验批准文件）。该组合主要研究 XXXX 细胞在肿瘤癌症中的应用，其中已获批的 IND 是关于早期某细胞癌根治术后预防复发的适应症研究，用于晚期某细胞癌的适应症正在准备申报 IND 过程中。本次评估将专利和 IND 批件打包为新药技术评估。其中，专利资产账面价值 19,000.00 元，核算内容为代理注册费等。

（二）资产概况及特点。

被评估新药技术资产的基本情况如下：

序号	无形资产名称和内容	无形资产类型	权证编号	证载权利人	取得日期	有效期
1	培养基及其在 XXXX 细胞培养中的应用	发明专利	略	B 科技有限公司	略	20 年
2	XXXX 细胞群在某癌治疗中的应用	发明专利	略	B 科技有限公司	略	20 年
3	NT 细胞治疗 1 类新药临床试验批准	新药 IND 批件	受理号：略 通知书编号：略	B 科技有限公司	略	3 年内实施

上述列表中，序号 1 专利为新药技术中的基础配方。序号 2 专利为治疗适应症发明专利（某细胞癌方向），其对应的第一适应症为某细胞癌根治术后（早期）预防复发的适应症，已获得 IND 批件，即序号 3；第二适应症为用于晚期某细胞癌的适应症，正在准备申报 IND。未来拟采用的药品名称代号为 NT。



基于评估范围内的两项发明专利，产权持有单位在某瘤根治术后预防复发的安全性和有效性上完成了初步探究，针对某细胞瘤根治术后（早期）预防复发的适应症（原发性某细胞瘤根治术后高复发风险患者）于20X1年XX月XX日获得了IND批件。目前适应症的临床研究处于I期阶段。

（三）资产核查验证。

评估人员收集了新药技术的相关权利证书（或批件），通过公开途径对相关资产的权利状况进行了复核，并通过资料收集、问题清单，以及电话访谈的形式，向产权持有单位了解了相关技术的研发进度、适应症、未来研发投入计划、新药上市销售计划、目标市场及市场竞争情况。

（四）评估方法适用性分析。

传统的评估三大方法分别有收益法、市场法和成本法。

收益法是通过估测委估资产未来预期收益的现值来判断资产价值的评估方法。收益法的前提条件是委估资产未来的现金流量（或收益和支出）可以合理预测，委估资产面临的风险可以合理量化。

市场法是查找市场上近期发生的相同或类似的交易案例的交易价格或价格倍数，通过委估资产与交易案例标的的对比来确定委估资产的交易价格或价格倍数。市场法的前提条件是具有一个活跃的公开交易市场，且近期发生了可比的交易活动。

成本法是通过计算评估资产的重置成本，扣除各种贬值的净

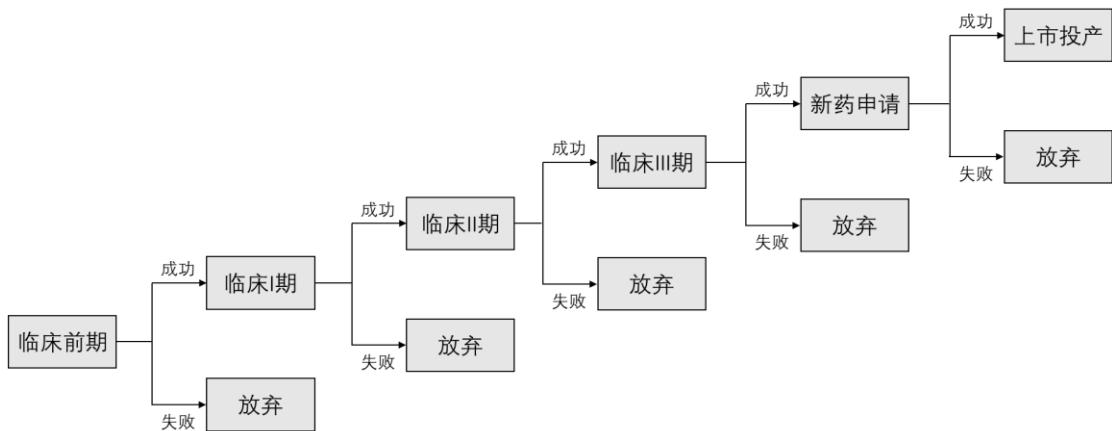
额，以此作为评估值的评估方法。成本法评估的前提条件是资产处于继续使用状态、委估资产的使用能够产生合理的预期收益。

对于本次委估技术类无形资产，尤其是 1 类新药技术的评估，由于可比交易案例的缺乏，市场法难以开展。而新药技术的重置成本也很难完整地反映其价值，成本法不宜采用。对于已经开展针对明确适应症临床试验的新药技术，未来收益具备了预测的基本条件，但由于技术的研发过程存在不确定性，传统收益法很难量化研发过程的风险价值。

本次评估在传统收益法的基础上结合决策树法进行评估。

决策树是基于概率的评估方法，首先需要估计每个关键节点下每种情况下的价值，同时估计每种情况发生的概率，由各种情况下的价值和概率计算当前节点的期望值。传统收益法可以被视为一个概率假设为 100% 的决策树。在传统收益法的基础上结合决策树分析，可以在收益法评估过程中将新药技术发展的关键节点的成功率纳入对估值的影响，尽可能避免新药技术的价值被乐观地高估。

新药技术的发展在决策树的基本结构下可以表现为：



每一个节点价值的计算公式可以表达如下：

$$C_0 = \frac{[C_u \times p + C_d \times (1-p)]}{(1+r)^t} - \frac{D}{(1+r)^{\frac{t}{2}}} \quad (1)$$

式中：

C_0 为每一个节点的期望值；

C_u 为每一个节点上行（即成功时）的价值；

C_d 为每一个节点下行（即失败时）的价值；

p 为每一个节点上行（即成功时）的概率；

$1 - p$ 为每一个节点下行（即失败时）的概率；

r 为每一个阶段的折现率；

t 为每一个阶段的时间（按年计）；

D 为每一个阶段的研发投入金额。

首先需要通过传统收益法计算出新药上市投产时的价值，同时假设新药研发失败后的价值归零。然后对于新药申请前的每一个节点价值都通过上述决策树模型倒推计算得出。

对于新药上市投产时的价值采用传统收益法中的节省许可

费法（收益分成法）。本次节省许可费法采用的指标根据数据的可获取性、可靠性分析后，采用无门槛费的收入提成率计算。

评估公式可表达如下：

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^n} \quad (2)$$

式中：

V ——新药上市投产日评估值；

n ——新药上市后的收益年限；

R_i ——新药上市后第 i 年对应许可费收益；

r ——折现率。

许可费收益=新药销售收入×提成率

三、评估测算过程

（一）预测期限的确定。

本次新药技术评估根据评估方法的设定分为两个大的阶段进行分段评估，分别为新药研发阶段和新药上市销售阶段。

1. 新药研发阶段。

产权持有单位对不同适应症的临床计划、生产批件获取日期及新药上市时间进行了预计，详见下表：

适应症	临床批准时间	临床Ⅰ期完成时点	临床Ⅱ期完成时点	临床Ⅲ期完成时点	生产批件批准时间	新药完成注册时间
某细胞癌根治术后高复发风险患者 (早期某细胞癌)	20X1.XX	20X3.6	20X4.12	20X6.12	20X6.6	20X7.6
晚期某细胞癌	20X3.3	20X4.3	20X5.6	20X7.6	20X6.6	20X7.6

故新药研发的预测阶段为 20X2 年 10 月 1 日—20X7 年 6 月



30 日。

2. 新药上市销售阶段。

根据新药完成注册日期的预计，NT 预计 20X7 年 7 月开始上市销售产生收入（以下以 20X7 年 7—12 月为预测期第一年，表述上以 E0 年 7—12 月作为指代，后续预测年度以此类推，如 E1 年、E2 年等）。本次评估仅对有效销售期的收益进行预测，关于有效销售期，评估人员从专利技术的保护期限、某癌领域的药品研发进展、细胞治疗技术的领先程度等方面分析后，确定收益预测期至 E14 年 6 月 30 日止。

E14 年 6 月 30 日的时间最终是取新药上市后的 14 年计算。14 年的取值依据是根据《中华人民共和国专利法》为补偿新药上市审评审批占用的时间，对在中国获得上市许可的新药相关发明专利，国务院专利行政部门应专利权人的请求给予专利权期限补偿。补偿期限不超过五年，新药批准上市后总有效专利权期限不超过十四年。结合两项专利的保护期限，预计新药上市后专利保护期限有望延长至 E14 年 6 月 30 日。

（二）新药上市后的收益预测。

1. 销售收入。

NT 上市后的目标用药人群为某癌病患中的高净值人群，对于年新发病例超 40 万的群体而言，产权持有方的保底销售目标是至少为其中的 1 万例供药。该药物兼具治癌和防癌双重功效，所以病患可以持续使用。预计 1 位病患 1 年需要回输 3 次。

关于产品定价，根据公开数据的不完全统计，在国内某瘤现有市场主要可分为靶向药、免疫联合、免疫单药，20X1 年的每病患年用药费分别为 7.7 万元、20 万元、6 万元。NT 的目标使用人群为高净值群体，拟定价为每回输 1 次费用为 10 万元，1 位病患 1 年的用药费用为 30 万元。

根据产权持有单位的销售计划，新药上市后的第五年(E4 年)达到保底销售预期 1 万用药人次，其中第一适应症占 30%、第二适应症占 70%。

E5 年及以后，考虑到产品定价对病患的经济能力有一定的要求，预计某细胞癌领域的销售量不会进一步大规模提升，故仅参考某细胞癌新增病例的某 5 年复合增长率 1.34% 作为 E5 年至 E14 年的长期增长率预测。

(1) 第一适应症某细胞癌根治术后（早期某细胞癌）的销售预测数据如下：

单位：人，万元/人*年，万元

项目	E0 年 7—12 月	E1 年	E2 年	E3 年	E4 年	E5 年	E6 年
用药人数	150.00	450.00	900.00	1,800.00	3,000.00	3,040.00	3,081.00
销售单价	20	30	30	30	30	30	30
增值税率	13%	13%	3%	3%	3%	3%	3%
不含税销售收入	2,654.87	11,946.90	26,213.59	52,427.18	87,378.64	88,543.69	89,737.86

续上表：

项目	E7 年	E8 年	E9 年	E10 年	E11 年	E12 年	E13 年	E14 年
用药人数	3,122.00	3,164.00	3,206.00	3,249.00	3,293.00	3,337.00	3,382.00	1,714.00



项目	E7年	E8年	E9年	E10年	E11年	E12年	E13年	E14年
销售单价	30	30	30	30	30	30	30	30
增值税率	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
不含税销售收入	90,932.04	92,155.34	93,378.64	94,631.07	95,912.62	97,194.17	98,504.85	49,922.33

注：本品上市前两年，按照一般货物的增值税率13%。本品作为1类创新抗癌药品上市后，可申请进入抗癌药品清单按照简易办法依照3%的增值税率缴纳增值税。

(2) 第二适应症晚期某细胞癌的销售预测数据如下：

单位：人，万元/人*年，万元

项目	E0年 7—12月	E1年	E2年	E3年	E4年	E5年	E6年
用药人数	350.00	1,050.00	2,100.00	4,200.00	7,000.00	7,094.00	7,189.00
销售单价	20	30	30	30	30	30	30
增值税率	13%	13%	3%	3%	3%	3%	3%
不含税销售收入	6,194.69	27,876.11	61,165.05	122,330.10	203,883.50	206,621.36	209,388.35

续上表：

项目	E7年	E8年	E9年	E10年	E11年	E12年	E13年	E14年 1—6月
用药人数	7,285.00	7,383.00	7,482.00	7,582.00	7,684.00	7,787.00	7,891.00	3,998.00
销售单价	30	30	30	30	30	30	30	30
增值税率	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
不含税 销售收入	212,184.47	215,038.83	217,922.33	220,834.95	223,805.83	226,805.83	229,834.95	116,446.60

2. 提成率的确定。

根据国家知识产权局公布的近期国民经济行业（门类）专利实施许可统计表，医药制造业分类下的按销售提成的专利实施许可合同中，提成率平均值为7.80%，中位数为5.00%，考虑药物定价和毛利水平预计较高，故本次评估的分成率取销售收入的7.80%。

(三) 折现率的确定。

根据资产的特点和资料收集情况，本次新药技术的折现率采用累加法来确定。累加法下的折现率由无风险报酬率和风险报酬率组成。

$$\text{即折现率} = \text{无风险报酬率} + \text{风险报酬率}$$

1. 无风险报酬率。

无风险报酬率取中债收益到期收益率曲线中评估基准日的10年期国债到期收益率。

2. 风险报酬率。

根据新药投资的特点，风险主要由质量风险、研发风险、经营管理与财务风险、市场风险四方面构成。具体分析和测算过程略。

3. 折现率的计算。

$$\text{折现率} = \text{无风险报酬率} + \text{风险报酬率} = 18.76\%$$

(四) 新药上市投产日的价值的确定。

基于上述销售收入预测、提成率选取及折现率的分析，分适应症的新药上市投产日价值计算如下：

适应症一某细胞癌根治术后（早期某细胞癌）

新药上市投产日计算表

年度/项目	E0年 7-12月	E1年	E2年	E3年	E4年	E5年	E6年	E7年
相关销售收入	2,654.87	11,946.90	26,213.59	52,427.18	87,378.64	88,543.69	89,737.86	90,932.04
收入分成率(所得税前)	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%



年度/项目	E0年 7-12月	E1年	E2年	E3年	E4年	E5年	E6年	E7年
收入分成额	207.08	931.86	2,044.66	4,089.32	6,815.53	6,906.41	6,999.55	7,092.70
折现期	0.25	1	2	3	4	5	6	7
折现率(所得税前)	18.76%	18.76%	18.76%	18.76%	18.76%	18.76%	18.76%	18.76%
折现系数	0.9579	0.8420	0.7090	0.5970	0.5027	0.4233	0.3564	0.3001
现值	198.37	784.66	1,449.71	2,441.41	3,426.25	2,923.49	2,494.88	2,128.73

续上表：

年度/项目	E8年	E9年	E10年	E11年	E12年	E13年	E14年 1-6月
相关销售收入	92,155.34	93,378.64	94,631.07	95,912.62	97,194.17	98,504.85	49,922.33
收入分成率(所得税前)	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%
收入分成额	7,188.12	7,283.53	7,381.22	7,481.18	7,581.15	7,683.38	3,893.94
折现期	8	9	10	11	12	13	13.75
折现率(所得税前)	18.76%	18.76%	18.76%	18.76%	18.76%	18.76%	18.76%
折现系数	0.2527	0.2128	0.1792	0.1509	0.1270	0.1070	0.0940
现值	1,816.58	1,549.92	1,322.59	1,128.75	963.15	821.94	366.16
新药上市投产日价值	23,820.00 (十位取整)						

适应症二晚期某细胞癌新药上市投产日计算表

年度/项目	E0年 7-12月	E1年	E2年	E3年	E4年	E5年	E6年	E7年
相关销售收入	6,194.69	27,876.11	61,165.05	122,330.10	203,883.50	206,621.36	209,388.35	212,184.47
收入分成率(所得税前)	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%
收入分成额	483.19	2,174.34	4,770.87	9,541.75	15,902.91	16,116.47	16,332.29	16,550.39
折现期	0.25	1	2	3	4	5	6	7
折现率(所得税前)	18.76%	18.76%	18.76%	18.76%	18.76%	18.76%	18.76%	18.76%
折现系数	0.9579	0.8420	0.7090	0.5970	0.5027	0.4233	0.3564	0.3001
现值	462.86	1,830.87	3,382.65	5,696.62	7,994.58	6,822.11	5,821.38	4,967.26

续上表：

年度/项目	E8 年	E9 年	E10 年	E11 年	E12 年	E13 年	E14 年 1-6 月
相关销售收入	215,038.83	217,922.33	220,834.95	223,805.83	226,805.83	229,834.95	116,446.60
收入分成率(所得税前)	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%
收入分成额	16,773.03	16,997.94	17,225.13	17,456.85	17,690.85	17,927.13	9,082.83
折现期	8	9	10	11	12	13	13.75
折现率(所得税前)	18.76%	18.76%	18.76%	18.76%	18.76%	18.76%	18.76%
折现系数	0.2527	0.2128	0.1792	0.1509	0.1270	0.1070	0.0940
现值	4,238.87	3,617.13	3,086.46	2,633.87	2,247.53	1,917.78	854.09
新药上市投产日价值	55,570.00 (十位取整)						

(五) 决策树法的实施。

对于新药研究开发阶段，需要投入大量的研发经费，并且面临失败的风险，根据产权持有单位的研发进度和研发计划、成功率分析，研发阶段的关键假设如下：

适应症一某细胞癌根治术后（早期某细胞癌）

研发计划表

研发阶段	开始日	预期完成日	研发投入（万元）	成功概率	失败概率
临床 I 期	20X2/9/30	20X3/6/30	600.00	99%	1%
临床 II 期	20X3/7/1	20X4/12/31	3,000.00	90%	10%
临床 III 期	20X5/1/1	20X6/12/31	6,000.00	90%	10%
新药申请	20X7/1/1	20X7/6/30	500.00	95%	5%
新药上市日	20X7/7/1				

适应症二晚期某癌细胞研发计划表

研发阶段	开始日	预期完成日	研发投入（万元）	成功概率	失败概率
IND 获取前	20X2/9/30	20X3/3/30	50.00	100%	0%
临床 I 期	20X3/3/31	20X4/3/31	600.00	95%	5%

研发阶段	开始日	预期完成日	研发投入（万元）	成功概率	失败概率
临床Ⅱ期	20X4/4/1	20X5/6/30	1,875.00	70%	30%
临床Ⅲ期	20X5/7/1	20X7/6/30	4,800.00	70%	30%
新药申请	20X7/6/30	20X7/6/30	100.00	95%	5%
新药上市日	20X7/7/1				

研发投入按照各期入组患者数量和每例病患投入费用计算。临床试验一例患者的投入约 30 万元—40 万元。其中临床Ⅰ期按年入组 10—20 例计算，扣除评估基准日前已投入费用，早期某癌未来预算按 600 万元计算。临床Ⅱ期年入组人数 40—50 例，早期某癌适应症预计投入 3000 万元，对于晚期某癌，因患者生存期较短，所以临床试验周期稍短，周期内预计投入 1875 万元。临床Ⅲ期年入组人数 60—80 例，早期某癌适应症周期内投入约 6000 万元，晚期某癌适应症由于患者生存期较短的原因预计投入稍低，周期内投入约 4800 万元。

成功概率一般可以参考权威研究数据，也可以参考企业本身的估计。新药研发领域总体的成功率偏低，在不同国家、不同研究方向的成功率有所差异。新药研发是个长时间的执行难度较高的过程，失败的原因可能是方方面面的。通过公开信息汇集的失败原因可分为几种：（1）研究立项时的靶点选择出现问题；（2）药物的配方在安全性、有效性和毒副作用之间无法做到平衡；（3）工艺设计遇到难点无法解决；（4）对于临床试验的过程控制难度较高；（5）商业层面出现问题；（6）竞品研发进度先于本品，导致药品注册失去先机等等。其中，最关键的是药物的安全性、有

效性和毒副作用的临床试验结果。

经尽职调查，判断在上述(1)、(3)、(4)、(5)、(6)等失败的可能性方面较低。关于(2)药物的配方在安全性、有效性和毒副作用之间获得平衡方面，NT是自体免疫细胞，未经基因修饰，安全性良好，此前已应用数百例人体，且在某三甲肿瘤医院开展的IIT临床研究，较为严谨，已经证明了本品的安全性。本品此前3年间开展的IIT临床研究，入组52例受试者，NT可延长患者的无复发生存期，mRFS对照组为9.5个月，NT试验组可延长mRFS至24个月以上，初步验证了药物的有效性。在国内应用NT技术已经治疗的各类实体瘤患者中，出现的副作用主要包括发热、寒战、嗜睡、疲乏，均为一过性、短暂性，无需特殊处理即可自行消失，且无其他明显的不良反应，无显著副作用。

基于以上考虑，主要观察安全性的I期和主要观察有效性的II期的成功率较高。而III期是在II期的基础上加大样本量，进一步确证安全性和有效性，II期如成功证明有效性，III期临床的成功率亦较高。对于长时间、大规模试验下的有效性的不确定性，在折现率—研发风险—技术开发风险中已适当考虑，在成功率判断处不再重复考虑。

根据决策树公式(1)及新药上市投产日价值分别计算适应症下的新药技术价值。计算过程表如下：

适应症—某细胞癌根治术后（早期某细胞癌）下
新药技术价值表



金额单位：万元

研发阶段	开始日	完成日	研发投入	成功概率	失败概率	折现率	折现期(期末)	折现期(期中)	到期日价值
临床Ⅰ期	20X2/9/30	20X3/6/30	600.00	99%	1%	18.76%	0.75	0.37	1,930.00
临床Ⅱ期	20X3/7/1	20X4/12/31	3,000.00	90%	10%	18.76%	1.50	0.75	2,862.73
临床Ⅲ期	20X5/1/1	20X6/12/31	6,000.00	90%	10%	18.76%	2.00	1.00	7,913.01
新药申请	20X7/1/1	20X7/6/30	500.00	95%	5%	18.76%	0.49	0.25	20,310.14
新药上市日	20X7/7/1								23,820.00

适应症二晚期某细胞癌下新药技术价值表

金额单位：万元

研发阶段	开始日	完成日	研发投入	成功概率	失败概率	折现率	折现期(期末)	折现期(期中)	到期日价值
IND 获取前	20X2/9/30	20X3/3/30	50.00	100%	0%	18.76%	0.50	0.25	7,390.00
临床Ⅰ期	20X3/3/31	20X4/3/31	600.00	95%	5%	18.76%	1.00	0.50	8,095.22
临床Ⅱ期	20X4/4/1	20X5/6/30	1,875.00	70%	30%	18.76%	1.25	0.62	10,813.09
临床Ⅲ期	20X5/7/1	20X7/6/30	4,800.00	70%	30%	18.76%	2.00	1.00	22,121.20
新药申请	20X7/6/30	20X7/6/30	100.00	95%	5%	18.76%	-	-	52,691.50
新药上市日	20X7/7/1								55,570.00

即适应症一某细胞癌根治术后（早期某细胞癌）下新药技术价值为 1,930.00 万元，适应症二晚期某细胞癌下新药技术价值 7,390.00 万元。新药技术（2 项专利和 1 项 IND 批件）价值合计 9,320.00 万元。

四、案例分析

决策树法作为一种基于概率的阶段化风险评估方法，通过拆分资产发展的关键节点，为每个节点设定客观的成功/失败概率，

能有效量化传统方法（如收益法）无法覆盖的阶段化风险，契合较高不确定性资产特性，在复杂资产（如新药技术、研发类无形资产）价值评估中具有较强的适用性。例如：在新药技术评估中，其可避免传统收益法默认“100%研发成功”导致的价值高估。

本案例中，评估对象为2项发明专利和1项IND批件组合，具有研发风险高、可比交易少、历史成本与实际价值脱节的典型特性，三种基本评估方法的应用都受到不同程度的限制。本案例对决策树法的应用，是基于新药技术特性对收益法的合规延伸，符合《资产评估执业准则——无形资产》中“执行无形资产评估业务，资产评估专业人员应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析上述三种基本方法的适用性，选择评估方法”的相关规定，是针对高风险医药无形资产评估的合规且具实操性的实践案例。



案例 4：甲公安局以办理乙珠宝公司被盗窃案 为目的涉及的一件祖母绿戒指评估项目

一、案例背景

本项目为一件珠宝首饰艺术品评估项目，不同于常规资产评估项目，珠宝首饰艺术品具有其专业性和特殊性，资产评估师（珠宝）根据《资产评估执业准则——珠宝首饰》和《珠宝首饰评估程序指导意见》等相关资产评估准则的规范要求开展珠宝评估工作。

二、项目基本情况

甲公安局在办理乙珠宝公司被盗窃案件，其中有一件贵重的祖母绿戒指不翼而飞，经办警官侦查发现张某某有重大作案嫌疑，并在其住所搜到该件祖母绿戒指，遂将张某某抓获归案，经审讯，张某某对盗窃事实供认不讳。为了对张某某本次盗窃行为所涉刑事进行量罪定刑，需对该涉案祖母绿戒指的市场价值进行评估。甲公安局委托丙珠宝评估机构对该件祖母绿戒指进行评估，评估目的为甲公安局办理张某某盗窃案件提供价值参考服务，市场级别为零售市场，评估基准为 2025 年 5 月 30 日。

丙评估机构资产评估师（珠宝）对甲公安局委托的祖母绿戒指进行了现场勘查，通过对评估对象进行实物盘点、称重、放大镜检查、品质分级和记录描述、鉴定证书复核和鉴定复核等方式，

搜集和整理现场勘查信息。评估对象基本信息：名称为 18K 金祖母绿戒指，配有国内权威第三方珠宝检测机构出具的鉴定证书，总质量为 14.73g，镶嵌主石为一粒祖母绿，八边形刻面，重量为 7.78 克拉，附 GRS（瑞士宝石研究实验所）检测报告，颜色色调为绿，颜色彩度为艳绿（vividgreen），净度级别为较纯净，净度优化为轻微，火彩级别为很好，产地为哥伦比亚；另配镶 2 粒三角形钻石，重量为 0.40ct，其颜色级别为 F—G，净度级别为 VS，该件首饰的资产状态为全新。

经资产评估师（珠宝）现场勘查，该件祖母绿戒指是一件高级定制珠宝首饰。资产评估方法主要有成本法、市场法和收益法。**首先分析市场法的适用性。**市场法是通过市场调查，选择与评估对象相同或相似的资产作为对比参照物，分析参照物的成交价和交易条件，并就影响价格的有关因素进行对比调整，从而确定评估对象价值的一种资产评估方法。运用市场法进行评估需具备以下情况：一是评估对象的可比参照物具有公开的市场，以及活跃的交易；二是有关交易的必要信息可以获得。分析本次项目的评估对象，其为高级定制珠宝首饰，在公开市场难以找到相同或相似的可比参照物，不具备市场法评估的条件，因此未选用市场法。**接下来分析成本法的适用性。**成本法是按现时条件下重新制作一项全新状态的被评估资产所需要的费用，同时扣减各种损耗价值来确定被评估资产价值的方法。根据评估对象材质特点和工艺特点等，假设对其进行现时完全重置，在货品成本的基础上，综合



考虑相关费用和合理利润，进而对其进行计算。由于该件珠宝首饰为高级定制首饰，其能够通过重置的途径获得，评估对象的重置成本及相关贬值能够合理估算，因此适用于成本法进行评估。**最后分析收益法的适用性。**收益法是指通过估测被评估资产未来预期收益的现值，来判断资产价值的一种评估方法。收益法基于资产持续的获利能力为前提，并且获利能力能够货币化衡量，要求被评估对象要满足具备持续的收益条件。本评估项目中评估对象不具备持续的收益条件，因此，收益法不适用于本项目中评估对象的市场价值评估。综上所述，本次评估选用成本法进行评估。

三、评估测算过程

(一) 评估模型。

本次项目选择成本法进行评估计算。

评估对象的评估值=重置成本-实体性贬值-经济性贬值-功能性贬值。

重置成本=主石成本+配石成本+贵金属成本+工费成本+零售合理利润+相关税费。

(二) 搜集相关的价格资料。

1. 祖母绿相关的价格调研资料。

(1) 评估对象镶嵌主石祖母绿的品质特征。

表1 评估对象品质特征

宝石名称	数量	重量(ct)	琢型	颜色色调	颜色彩度	净度	火彩	净度优化	产地	证书
祖母绿	1 粒	7.78	八角形刻面	绿	艳绿 vivid green	较纯净	很好	轻微 F1	哥伦比亚	GRS

(2) 与评估对象祖母绿品质相近的祖母绿调研表。

表 2 祖母绿调研表

类型	宝石名称	调研时间	重量(ct)	琢型	颜色色调	颜色彩度	净度级别	火彩级别	净度优化程度	证书及产地	裸石批发市场交易价(元/克拉)
参照物 1	祖母绿	2025.6.4	7.06	八角刻面	绿	浓绿 intense green	纯净	很好	中等 F2	GRS, 哥伦比亚	40000
参照物 2	祖母绿	2025.6.4	7.15	八角刻面	绿	艳绿 vivid green	纯净	极好	中等 F2	GRS, 哥伦比亚	58000
参照物 3	祖母绿	2025.6.4	7.28	八角刻面	绿	浓绿 intense green	纯净	很好	轻微 F1	GRS, 哥伦比亚	50000
参照物 4	祖母绿	2025.6.4	7.83	八角刻面	绿	浓绿 intense green	较纯净	很好	中等 F2	GRS, 哥伦比亚	26000
参照物 5	祖母绿	2025.6.4	7.56	八角刻面	绿	浓绿 intense green	纯净	极好	轻微 F1	GRS, 哥伦比亚	56000
参照物 6	祖母绿	2025.6.4	8.1	八角刻面	绿	艳绿 vivid green	纯净	很好	中等 F2	GRS, 哥伦比亚	52000

2. 钻石相关的价格调研资料。

(1) 评估对象镶嵌配石钻石的品质特征。

表 3 评估对象镶嵌配石钻石的品质特征

宝石名称	数量	重量(ct)	形状	颜色级别	净度级别
钻石(配石)	2	0.4	三角刻面形	F-G	VS

(2) 与评估对象钻石品质相近的钻石调研表。

表 4 钻石调研表

名称	形状	规格/ct	颜色级别	净度级别	切工	单价(元/ct)	调研来源	调研时间
钻石	三角刻面	0.18-0.22	F-G	VS	好	5560.00	钻石供应商 1	2025 年 6 月 4 日



名称	形状	规格/ct	颜色 级别	净度 级别	切 工	单价 (元/ct)	调研 来源	调研 时间
钻石	三角刻面	0.18-0.22	F-G	VS	好	5480.00	钻石供 应商 2	2025 年 6 月 4 日
钻石	三角刻面	0.18-0.22	F-G	VS	好	5540.00	钻石供 应商 3	2025 年 6 月 4 日
钻石	三角刻面	0.18-0.22	G-H	VS	好	5460.00	钻石供 应商 4	2025 年 6 月 4 日

3. 高级定制珠宝首饰镶嵌工费调研表。

表 5 高级定制珠宝评估基准日工费调研表

工费类型	价格	单位
起版费	600	元/件
基本工费	500	元/件
保险费	1500	元/件

4. 其他调研价格资料。

经评估专业人员市场调研和查询评估机构数据库，相关的价格资料如下：

2025 年 5 月 30 日上海黄金交易所 Au99.99 收盘价为 768.79 元，18K 金镶嵌补口费为 2.17 元/克，18K 金镶嵌损耗率为 13%，该镶嵌首饰的行业零售合理平均利润率为 150%，镶嵌珠宝首饰在零售环节征收消费税的税率为 5%，按一般纳税人确定增值税税率为 13%。

（三）评定估算。

1. 主石祖母绿的成本。

通过对比评估对象中主石祖母绿与可比参照物之间的各项品质特征之间的差异，采用匹配分析法评估祖母绿的价值，具体

评估过程如下：

(1) 通过对比表 2 祖母绿调研表中参照物 1 和参照物 3 祖母绿各品质特征之间的差异，其规格相近，仅存在净度优化级别的差异，评估对象中祖母绿的净度优化级别为轻微，调整可比参照物中净度优化级别中等至轻微级别，调整金额为 50000 元-40000 元=10000 元。

(2) 同上，对比参照物 1 和参照物 6，调整颜色彩度浓绿至艳绿，调整金额为 52000 元-40000 元=12000 元。

(3) 对比参照物 3 和参照物 5，调整火彩级别极好至很好，调整金额为 50000 元-56000 元=-6000 元。

(4) 对比参照物 1 和参照物 4，调整净度级别纯净至较纯净，调整金额为 26000 元-40000 元=-14000 元。

(5) 通过上述品质特征差异因素的调整，得出以下表格：



类型	宝石名称	调研时间	重量(ct)	琢型	颜色色调	颜色彩度	净度级别	火彩级别	净度优化程度	证书及产地	裸石批发市场交易价(元/克拉)	调节参数1(元/克拉)	调节参数2(元/克拉)	调节参数3(元/克拉)	调节参数4(元/克拉)	调节完最终价值(元/克拉)
评估对象主石	祖母绿		7.78	八角刻面	绿	艳绿 vivid green	较纯净	很好	轻微F1	GRS, 哥伦比亚		净度优化中等→轻微(参照物1和3)	浓绿→艳绿(参照物1和6)	火彩极好→火彩很好(参照物3和5)	纯净→较纯净(参照物1和4)	48000
参照物1	祖母绿	2025.6.4	7.06	八角刻面	绿	浓绿 intense green	纯净	很好	中等F2	GRS, 哥伦比亚	40000	+10000	+12000	-14000		48000
参照物2	祖母绿	2025.6.4	7.15	八角刻面	绿	艳绿 vivid green	纯净	极好	中等F2	GRS, 哥伦比亚	58000	+10000			-6000	48000
参照物3	祖母绿	2025.6.4	7.28	八角刻面	绿	浓绿 intense green	纯净	很好	轻微F1	GRS, 哥伦比亚	50000		+12000	-14000		48000
参照物4	祖母绿	2025.6.4	7.83	八角刻面	绿	浓绿 intense green	较纯净	很好	中等F2	GRS, 哥伦比亚	26000	+10000	+12000			48000
参照物5	祖母绿	2025.6.4	7.56	八角刻面	绿	浓绿 intense green	纯净	极好	轻微F1	GRS, 哥伦比亚	56000		+12000		-6000	48000
参照物6	祖母绿	2025.6.4	8.1	八角刻面	绿	艳绿 vivid green	纯净	很好	中等F2	GRS, 哥伦比亚	52000	+10000		-14000		48000

(6) 根据上述表格可知，评估对象中主石祖母绿的成本单价为 48000 元/克拉。其成本为祖母绿克单价×祖母绿裸石重量= $48000 \times 7.78 = 373440$ 元。

2. 配石钻石的成本。

对比表 3 和表 4 中钻石的品质特征，评估对象中镶嵌的配石钻石与钻石调研表的品质特征一致。根据调研数据显示，配石钻石单价为 5560 元/ct、5480 元/ct、5540 元/ct、5460 元/ct。配石钻石的成本=钻石单价×钻石重量= $(5560+5480+5540+5460)/4 \times 0.4 = 2204$ 元。

3. 贵金属材料的成本。

评估对象镶嵌的贵金属材质为 18K 金，调研评估基准日 2025 年 5 月 30 日上海黄金交易所的价格资料，Au99.99 当收盘价为 768.79 元/克，18K 金镶嵌补口费为 2.17 元/克，18K 金镶嵌损耗率为 13%。其中，1 克拉=0.2 克。

贵金属评估值=贵金属净金重×(1+18K 金损耗率)×(18K 金价+补口费)=[首饰总重(克)-(祖母绿克拉重量+配石钻石克拉重量)]×0.2×(1+18K 金损耗率)×(18K 金价+补口费)= $(14.73 - (7.78 + 0.4) \times 0.2) \times (1 + 13\%) \times (768.79 / 0.9999 \times 0.75 + 2.17) = 8564.35$ 元

4. 镶嵌制作工费。

评估对象为高级珠宝定制首饰，根据表 5 高级定制珠宝评估基准日工费调研表，评估对象的制作工费=设计费+制作工费+保



险费=600+500+1500=2600 元

5. 评估对象零售市场的合理利润。

评估对象的零售市场的合理利润=(祖母绿成本+钻石成本+贵金属材料成本+制作工费)×合理利润率

$$= (373440+2204+8564.35+2600) \times 150\% \\ = 580212.53 \text{ 元}$$

6. 评估对象在零售环节相关税费。

消费税额=(祖母绿成本+钻石成本+贵金属材料成本+制作工费+合理利润)×消费税率/(1-消费税率)

$$= (373440+2204+8564.35+2600+580212.53) / (1-5\%) \times 5\% \\ = 50895.84 \text{ 元}$$

销项增值税额=(祖母绿成本+钻石成本+贵金属材料成本+制作工费+合理利润+消费税额)×增值税率

$$= (373440+2204+8564.35+2600+580212.53+50895.84) \times 13\% \\ = 132329.17 \text{ 元}$$

7. 评估对象的市场价值。

评估对象的重置成本=主石成本+副石成本+贵金属成本+工费+合理利润+相关税费

$$= 373440+2204+8564.35+2600+580212.53+50895.84+132329 \\ .17=1150245.89 \text{ 元}$$

贬值额:

经过评估专业人员现场勘查，该评估对象为全新完好状态，

实体性贬值额为零；经济性贬值和功能性贬值也为零。

评估对象的评估值=重置成本-实体性贬值-经济性贬值-功能性贬值

$$=1150245.89-0-0-0$$

$$=1150246 \text{ 元 (取整).}$$

(四) 评估结论。

甲公安局以办理乙珠宝公司被盗窃案为目的涉及的一件祖母绿戒指在评估基准日 2025 年 5 月 30 日的市场零售价值为 1150246 元。

四、案例分析

本案例对珠宝首饰艺术品的价值评估进行了分析，重点对珠宝首饰的品质级别与价值之间的关系进行了演算。根据《资产评估执业准则——珠宝首饰》第三条规定，“本准则所称珠宝首饰评估，是指资产评估机构、资产评估师（珠宝）及其他珠宝评估专业人员遵守法律、行政法规和资产评估准则，按照有关珠宝首饰的国家标准，在对珠宝首饰进行鉴定分级分析的基础上，根据委托对评估基准日特定目的下的珠宝首饰价值进行评定和估算，并出具资产评估报告的专业服务行为”。以上运用成本法评估一件祖母绿戒指的市场价值符合《资产评估执业准则——珠宝首饰》和《珠宝首饰评估程序指导意见》的规定。



案例 5：2023 年 W 县财政运行综合绩效评价项目

一、案例背景

（一）政策背景。

2014 年财政部印发了《地方财政管理绩效综合评价方案》（财预〔2014〕45 号）。该方案以省、市、县三级政府的财政预算为对象，规定财政部每年组织对上一年度地方财政管理绩效进行综合评价，将评价结果作为相关转移支付分配的重要参考依据，进一步强化了县级财政管理责任，督促和引导县级政府深化财税体制改革，改进了县级预算管理制度，提高了财政管理效率。

2015 年财政部印发了《2015 年县级财政管理绩效综合评价方案》（财预〔2015〕139 号），该方案评价范围涉及全国所有县、县级市、县级区和旗，评价内容包括规范预算编制、优化收支结构、盘活存量资金、加强债务管理控制供养人员等五个方面；旨在探索构建符合我国国情的县级财政管理绩效评价体系，不断改进和加强县级财政管理，提升县级财政管理科学化水平。

2018 年 7 月财政部印发了《关于印发 2018 年县级财政管理绩效综合评价方案及结果的通知》（财预〔2018〕100 号），该《通知》从规范预算编制、强化预算执行、提高收入质量、优化支出结构、增强财政可持续性、加大预决算公开 6 个方面，对全国 28

个省的 1891 个县的 2017 年度县级财政管理绩效进行了综合评价，对得分较低的县财政进一步加强监督和指导，完善相关激励约束机制，切实提高县级财政管理绩效水平。

2018 年中共中央办公厅发布了《中共中央 国务院关于全面实施预算绩效管理的意见》(中发〔2018〕34 号)。该意见围绕“全面”和“绩效”两个关键点，对全面实施预算绩效管理作出部署。总体思路是，创新预算管理方式，更加注重结果导向、强调成本效益、硬化责任约束，力争用 3—5 年时间基本建成全方位、全过程、全覆盖的预算绩效管理体系，实现预算和绩效管理一体化，着力提高财政资源配置效率和使用效益，改变预算资金分配的固化格局，提高预算管理水平和政策实施效果，为经济社会发展提供有力保障。要求各级财政部门建立重大政策、项目预算绩效评价机制，逐步开展部门整体绩效评价，对下级政府财政运行情况实施综合绩效评价。

县级财政扮演着直接服务基层、连接上级财政与基层群众的关键角色，是政策推行与实施的最终环节、资源分配与效能提升的核心力量，以及维护社会稳定与和谐的基石。开展对县级财政运行绩效的有效评价，有利于强化整体财政管理体系、促进资源优化配置及增进资金使用的效益。

对此，X 市财政局根据各县市区近年来预算绩效管理水平和程度，选取 W 县作为试点，从“收、支、管、防、调”五个维度开展财政运行综合绩效评价工作。



（二）县级财政运行现状及特点。

截至目前，我国县级行政区划单位数量已突破 2400 个，这些基层财政主体的健康运转直接关系到国家财政体系的整体平衡。但部分县域经济支撑能力相对不足，收支失衡现象较为突出，财政缺口持续扩大，偿债负担沉重，潜在财政风险不断积聚，在一定程度上制约县级政府行政管理效能的充分发挥。

1. 财政收入质量不高，可统筹使用的财力不足。

一是财政收入占 GDP 比重明显偏低，反映出经济增长对财政收入的拉动效应较弱。究其原因，主要在于县域经济结构存在失衡，农业占比过高制约了经济增长质量，进而影响了财政增收能力。特别是经过数据核实后，这一比重指标更显不足。

二是地方财政结构中非税收入比重过大，导致实际可支配财力不足。财政来源主要由税收和非税收入构成，其中税收作为地方财力的核心支撑，应当保持较高比例。相比之下，非税收入中包含大量专款专用项目，难以转化为稳定可支配资金，仅能起到补充作用。但调查数据显示，县级财政中罚没款及其他非税收入占比过高，其增长速度明显快于一般预算收入，而税收增速则相对滞后。

三是县域财政收入结构存在明显单一性特征，稳定性较差，个别企业纳税变动或单一税种波动可能引发财政震荡。从收入构成看，多数农业县财政主要依赖涉农税收，二三产业发育不足、体量有限，工商税收多源于个体经营户。部分县域甚至仅靠少数

骨干企业支撑财政收入，财源结构与企业经营状况高度绑定，受市场供需波动影响显著，形成企业经营风险与财政风险的传导机制，严重制约了财政收入的自主调控能力。

2. 财政收支缺口大，财政支出总量不足，结构失衡。

一是财政收支增速失衡，支出增长明显快于收入，造成收支缺口持续扩大。在市场经济体系不断完善的过程中，政府管理职能的延伸和财政支出范围的扩展，促使财政支出规模保持刚性增长态势。但受制于经济增长乏力，财政收入增速相对滞后，导致现有财力难以匹配不断扩大的支出规模。

二是财政支出结构存在不合理之处，呈现出“养人财政”的特点。从支出功能分类来看，财政支出主要包括基本运转支出、发展建设支出和特定用途支出三大类，其中人员薪酬和行政经费构成基本运转支出的主体。调研数据显示，县级财政预算中基本运转支出比重普遍达到 70%—80%，而人员薪酬支出又占基本运转支出的 50%以上。更为严峻的是，基本运转支出的增速持续高于财政总支出增幅，挤占了发展建设资金的空间，致使多数县级政府在年度预算编制时难以安排建设性项目，基础设施建设主要依赖上级专项转移支付资金。

3. 财政收支平衡面临严峻挑战，赤字规模持续扩大。

近年来，受消费不振、经济增速下滑及市场竞争白热化的影响，众多县级企业面临生产经营的严峻挑战，新经济增长点的培育难以在短期内实现，这无疑给财政收入的增加带来了重重困难。



与此同时，财政支出中刚性增长项目的存在及财政供养范围的持续扩大，进一步加剧了财政收支之间的不平衡，导致县级财政难以维持平衡状态。在此背景下，出现财政赤字的县域数量不断增加，且赤字规模日益扩大。

4. 债务负担重，隐性债务多，财政风险大。

为了促进地方经济增长或过度追求政绩表现，县政府时常忽略财政与经济的实际承受能力，采取直接借贷、要求施工单位提前垫付或提供保证等方式兴办企业、推进项目及基础设施建设，进而累积了沉重的债务压力。在县级财政资源匮乏的情境下，债务规模持续扩大。县级债务主要包含以下类型：一是工资拖欠现象频发，无法履行国家规定的薪酬标准，构成政府隐性债务的重要组成部分。二是通过国际金融组织渠道融资，包括外国政府、世界银行及亚投行等机构的直接借款。三是县级政府及其所属单位向境内金融机构、企业和个人进行直接融资。四是政府担保债务及基建项目拖欠款等隐性负债，这类债务未纳入政府财务报告体系，具有隐蔽性强、规模庞大等特点，对基层政府稳定运行构成潜在风险。

（三）县级财政运行绩效评价存在问题。

1. 财政收入分析。

关于财政收入质量的评价存在片面性。当前过于重视财政收入的总量与增长速度，而对收入结构、稳定性及其可持续性缺乏足够的考量。例如，在税收收入与非税收入比例的合理性分析上

缺乏深度，容易忽略土地出让等一次性收入对财政长期稳定性可能产生的负面影响。

2. 财政支出分析。

在财政支出结构的评价中，存在明显的失衡现象。当前对财政支出与县域发展战略及民生需求匹配度的评价尚缺乏精确性，导致部分项目支出比重过高，与此同时，教育、医疗等关键民生领域的资金投入相对不足，进而影响了财政资金的社会效益。

3. 财政预算管理分析。

预算编制的科学性评价存在缺失。对预算编制是否充分考虑了县域经济社会发展的实际情况、政策调整及突发事件等因素的评价不足，导致预算与实际执行之间存在较大偏差。同时，缺乏实时跟踪和预警机制，无法及时发现和纠正预算执行中的问题。

4. 财政运行成效分析。

目前，县域民生项目面临地方配套资金未能充分到位、社会资本筹集途径较为单一等问题，导致教育、医疗、农业等关键领域项目资金投入不足。这不仅使得重点民生项目难以顺利实施和启动，还缺乏对项目施工进度、资金到位情况及成本效益的评价，从而使得财政运行的成效难以得到准确衡量。

5. 财政风险防控分析。

当前评价体系在对债务规模、结构及偿债能力的精确性方面存在不足，未能充分识别隐性债务风险。同时，对债务资金使用效益及其对财政可持续性影响的考量亦显不足。此外，缺乏对县



域财政长期收支平衡及财政政策可持续性的系统性评价，未能充分纳入人口老龄化、经济结构调整等关键因素对财政稳定性的潜在影响。

二、基本情况介绍

(一) W 县基本情况。

W 县位于关中平原腹地、坐落在陕西“一线两带”“西咸经济一体化”及“关中一天水”经济圈的核心区域，是关中地带关键的交通要冲与物资汇聚点。该县总面积达 397.80 平方千米，下辖 8 个镇办，共 183 个行政村，户籍总人口数为 43.41 万。

近年来，W 县经济呈现以农业为基础、工业为主导、服务业为支撑的多元化、特色化的发展格局。W 县作为传统的农业大县，农业在产业结构中占据重要地位，全县依托丰富的自然资源，大力发展现代农业，注重提升农产品品质和市场竞争力。W 县工业经济呈现出上升趋势，工业园区作为推动工业进步的核心区域，吸引了众多企业投资，为县域经济增添了新的动力。与此同时，全县积极培育商贸物流、文化旅游等现代服务业，推动了县域经济向多元化方向迈进。

(二) 项目组织管理。

1. W 县人民政府基本情况。

全县机关事业单位总机构数为 403 个，总编制数 9429 名，全县实有人数 9851 人。全县 8 个镇办，共有机构 39 个，每个镇均为 1 队 2 站 1 中心（共 4 个机构）。

2. W 县财政收支管理机制情况。

W 县财政局立足县域发展实际，构建起一套覆盖预算编制、收支管控、基金监管、绩效评价等全链条的财政收支管理机制，为县域经济社会高质量发展提供坚实财政保障。

在预算管理机制上，W 县建立“上下联动、精准编制”的工作体系。财政局牵头开展经济形势分析预测，结合宏观经济政策导向，科学拟订全县年度预决算草案，同时细化经费开支标准与定额，对县级各部门（单位）的预算编制进行精准指导与严格审核批复。预算执行过程中，强化动态监控，确保资金按计划规范使用；年度终了后，及时汇总决算数据，并受县政府委托向县人民代表大会及其常委会报告预算、执行和决算情况，同步推进预决算信息公开，以透明化管理接受社会监督。

收支管控机制方面，W 县实行分类化、精细化管理。收入端，统筹推进税收与非税收入管理，在做好地方税证管理的基础上，依照分工规范政府非税收入征管，严格把控政府性基金与行政事业性收费标准，确保财政收入应收尽收、合规有序。支出端，聚焦重点领域保障，精准办理财政经济发展支出及政府性投资项目财政拨款，严格遵循基建财务管理制度，全程监督资金使用效益。同时，强化基层财政协同，通过业务指导、技能培训等方式，提升镇办（社区）财政管理规范化水平，构建县镇联动的收支管理格局。

在专项基金与债务管理领域，W 县构建多维度监管机制。针



对国有资本经营，完善预决算编制制度，精准管控县级企业国有资本收支；围绕社会保险基金，建立“编制审核—制度拟订—财政监管”闭环体系，会同相关部门规范基金财务运作，配合做好社保费征收管理，筑牢基金安全防线。在政府债务管理上，严格落实上级政策要求，结合县域实际制定债务管理制度办法，加强债务规模控制与风险预警，确保政府债务平稳运行。

此外，W县不断健全国库管理机制，拟订国库管理制度及集中收付制度，加强县级国库业务指导与监督，高质量编制政府财务报告，同时规范政府投资基金县财政出资部分的资产管理，全面提升财政资源配置效率，为县域各项事业发展提供稳定可靠的财政支撑。

（四）评价重点。

本次绩效评价重点集中在以下四个方面：

1. 关注财政收入和支出结构。

全面了解财政运行的总体情况，比较历史期三年财政收入及支出的构成及预算完成情况，重点分析W县财源建设及管理、支出结构合理性等方面，引导和激励各地在行政管理、民生保障、重大项目和投资等方面控制成本，将成本理念和公共财政资金节约融入财政管理的各个层面，以激活财政发展内生动力，提升财政资金配置效率。

2. 关注财政基础管理情况。

关注预算编制依据的充分性，是否充分考虑县域人力资源、

自然资源、企业发展状况、经济发展程度等实际情况；关注全过程绩效管理工作开展情况；关注固定资产管理情况，以及库款管理情况等反映财政管理合规性和规范程度。

3. 关注财政运行预期成效的完成情况。

从经济效益、社会效益、生态效益和群众满意度四个方面全面评价财政运行成效，其中群众满意度主要是通过发放问卷来确定，主要关注城乡居民对本地区的公共安全环境、生态环境、教育资源分配状况、医疗卫生服务、公共养老服务、交通出行、乡村振兴等方面的高度满意度及建议意见。

4. 关注财政可持续性。

从县域重大政策落实、重大项目实施、债务化解、风险防范和保持财政稳定性等方面，反映地方财政运行效果和风险应对能力，评价政府财政运行是否具有可持续性。

（五）评价原则及思路。

1. 绩效评价原则。

（1）科学规范原则。

此次绩效评价严格执行规定的程序，采用定量与定性分析相结合的方法。

（2）公正公开原则。

此次绩效评价坚持客观公正，标准统一、资料可靠，依法公开并接受监督。

（3）绩效相关原则。



此次绩效评价针对W县财政运行综合评价，结合具体支出及其产出绩效进行，评价结果清晰地反映支出和产出绩效之间的紧密对应关系。

（4）经济性原则。

此次绩效评价指标通俗易懂、简便易行，数据的获得考虑现实条件和可操作性，符合成本效益原则。

（5）结果导向原则。

此次绩效评价注重绩效结果的反馈与应用，绩效评价结果作为改进预算管理、完善相关制度规定的重要依据，并依法公开，接受监督。

2. 具体工作思路。

县级财政作为财政管理的基本单元，需要把绩效理念融入预算编制、预算执行、监督管理和结果应用的全过程，形成管理闭环，做到预算“编制有目标、运行有监控、监督要问责、结果有应用”。县级财政运行综合绩效评价要关注财政管理环节完成的合规性、经济性、效率性和效益性，对财政管理过程和财政运行结果进行评判，进一步增强地方支出责任和效率意识。

此次评价工作组聚焦财政运行“收、支、管、效、防”5个方面，评价指标从财政收入、财政支出、规范管理、运行成效、可持续发展等方面实现“四本预算”之间的衔接和全覆盖。具体如下：

（1）衡量地方财政在财源建设方面的努力程度。统筹加强

财政收入征管和落实减税降费政策实施，做到“应收尽收”“应退尽退”。

(2) 评价地方财政的保障能力。分为总体的财力保障能力和重点领域的保障效果，如通过综合可用财力、转移支付依赖程度的考核评判地方总体财力，用重大任务支出、民生支出和“三保”支出等考核评判地方财政支出重点领域的保障能力，引导财政支出投向。

(3) 分析财政运行效率。包括预算的编制、执行、国库支付、政府采购等运行效率，以及公共服务支出投入产出比等，激励县级政府提升财政运行效率。

(4) 反映财政支出经济性。加强政府运行的成本管理，通过财政供养人员、“三公”经费、公共服务投入产出对比、行政管理支出、政府“过紧日子”等情况的考核和分析，设置具体指标，引导建设节约型政府。

(5) 抵御风险的能力。防风险主要考虑债务负担、地方财力等因素下的财政平衡能力，一般是从政府债务率、负债率反映政府债务风险，从政府债务规模、偿债能力、“三保”措施判断财政稳定性，通过对财政风险防范、平衡能力、稳定措施等研判财政可持续性。

(六) 评价方法。

评价工作组在项目自查自评的基础上，对项目实施情况进行核查，核实相关信息并量化评分，形成项目绩效评价表与考评报



告。

绩效评价的具体方法包括成本效益分析法、比较法、因素分析法、最低成本法、公众评判法等。绩效评价方法的选用应当坚持简便有效的原则。根据评价对象的具体情况，可采用一种或多种方法进行绩效评价。

在W县财政运行综合绩效评价项目中，评价工作组严格遵循简便有效的方法选用原则，结合具体不同评价对象的特点与需求，灵活运用多种绩效评价方法，精准衡量财政资金使用效益与政策实施效果。

1. 成本效益分析法是指将一定时期内的支出与效益进行对比分析，以评价绩效目标实现程度。成本效益分析法主要应用于政府性投资项目与重点民生工程评价，针对县域基建投资、产业扶持等有明确产出与效益的项目，以此精准判断项目绩效目标的实现程度。

2. 比较法是指通过对绩效目标与实施效果、历史与当期情况、不同部门和地区同类支出的比较，综合分析绩效目标实现程度。包括期初设定与完成结果对比，与横向、纵向对比等。比较法在部门预算编制与执行评价中发挥重要作用。纵向维度，将县级年度预算执行结果与期初设定目标对比，同时对比近三年财政收支结构、重点领域支出增速等数据，分析预算编制的精准性与执行的合规性。同时横向维度，选取市内经济发展水平相近县域作为参照，对比同类民生支出的投入强度与实施效果。

3. 因素分析法是指通过综合分析影响绩效目标实现、实施效果的内外因素，评价绩效目标实现程度。因素分析法聚焦于复杂政策实施与基金运营绩效评价。在国有资本经营与社会保险基金管理领域，全面梳理影响绩效目标实现的内外因素。例如：分析社保基金收支绩效时，综合考量人口老龄化加剧、社保政策调整、缴费基数变化等外部因素，以及基金征管效率、投资运营策略等内部因素，明确各因素的影响权重与作用机制，为优化基金管理政策提供依据。

4. 最低成本法是指对效益确定却不易计量的多个同类对象的实施成本进行比较，评价绩效目标实现程度。本次针对社区养老服务点建设、农村公共卫生服务等项目评价时采用最低成本法，评价资金使用的经济性。

5. 公众评判法是指通过专家评价、公众问卷及抽样调查等对财政支出效果进行评判，评价绩效目标实现程度。公众评判法重点应用于民生类财政支出评价。面向W县群众发放调查问卷，收集群众对教育、医疗、社会保障等民生服务领域的满意度意见，将公众评价结果作为绩效打分的重要参考。

6. 其他评价方法。由于政府财政运行项目政策性强、涉及面广，历史可借鉴经验少，为此，本次评价需建立综合性的绩效指标体系，评价工作组还将采取桌面研究、实地调研、内部座谈、现场核实、专家咨询等方法进行评价工作。

（七）评价指标体系设计思路。



县级财政部门作为国家财政体系的基础层级，应当将绩效管理包括编制、执行、监督及结果应用贯穿预算工作的全流程，形成管理闭环，做到预算编制有目标、运行有监控、监督要问责、结果有应用。县级财政综合绩效评价需重点考察预算管理的规范性、成本效益、执行效率和实际成效，通过系统评价财政运行过程与结果，强化地方政府的支出责任与绩效意识。聚焦财政运行“收、支、管、效、防”5个方面，评价指标从财政收入、财政支出、规范管理、运行成效、可持续发展等方面实现“四本预算”之间的衔接和全覆盖。

本次构建的指标体系全面涵盖了财政收入组织、支出保障、预算管理的规范性，以及财政基础管理的稳固性、财政运行的整体效果等多个方面。在具体实施层面，采用标准化的评价框架，从规范预算编制、强化预算执行、提高收入质量、优化支出结构、增强财政可持续性、加大预决算公开6个方面开展财政运行综合绩效评价，共设置了6个一级指标，17个二级指标和44个三级指标，满分为100分。在财政收入组织领域，特别关注了预算收入完成率、税收预算完成率等关键指标的评价；在财政支出保障领域，预算支出执行率、财政供养能力等指标也得到了共同的关注。此外，还设置了与经济发展紧密相关的特色指标，如重点税源管理、招商引资情况、项目储备情况等，并且更加重视绩效的全过程管理、全面实施预算绩效管理等指标的评价，目的是提升财政资金的使用效率和效益。同时，通过教育、医疗、就业、民

生投资、农业投资、PM2.5、水质达标等重要方面来衡量县域财政运行的效果及效益情况。这种自上而下的统一评价机制能够准确反映县域经济发展水平和财政运行状况，确保不同地区间的评价结果具有客观可比性和科学衡量性。

具体情况详见下表：



W 县财政运行综合绩效评价指标体系

一级指标	二级指标	三级指标	分数	指标解释	评分规则
财政收入组织(15分)	收入完成情况(7分)	预算收入完成率	3	<p>预算收入完成率是指经济责任人（如县级政府）在任期内实际实现的各项财务收入与收入预算之间的比率，通常以百分比形式表示。它衡量了实际收入相对于预算收入的完成情况，反映了财政收入的达成程度和组织效率。</p> <p>该指标计算公式为：预算收入完成率=决算数/调整预算数×100%。</p>	<p>预算收入完成率=决算数/调整预算数×100%，被评价县级扣除收入分成变动因素影响后，97%≤完成率≤103%的，得3分；96%≤完成率<97%，得2分；95%≤完成率<96%，得1分；完成率<95%，得0分；103%<完成率≤105%，得3分；105%<完成率≤107%，得2分；107%<完成率≤110%，得1分；完成>110%，得0分。</p>
		预算收入增长率	2	<p>预算收入增长率是衡量财政收入增长情况的关键指标，它反映了本年度预算收入相比上一年的增长幅度，通常以百分比表示。该指标的高低直接体现了县级财政收入的增长潜力和稳定性。</p> <p>该指标计算公式为：预算收入增长率=(本年预算收入—上一年预算收入)/上一年预算收入×100%。</p>	<p>预算收入增长率=(本年预算收入—上一年预算收入)/上一年预算收入×100%。增长率≥0%，得2分，低于上年不得分。</p>

一级指标	二级指标	三级指标	分数	指标解释	评分规则
收入质量情况(8分)		税收预算完成率	2	税收预算完成率指实际税收收入与税收预算目标之间的比值，是衡量税收征管效率、税源结构和税收政策执行效果的重要指标，对评价县级财政收入的稳定性和可持续性具有重要意义。	根据 W 县税收调整预算，扣除收入分成变动因素影响后，完成率达到 100% 的，得 2 分，否则每下降 1%，扣 0.2 分，扣完为止。
		税收收入占一般公共预算收入比重	2	该指标反映税收收入在一般公共预算收入中的占比，是衡量财政收入结构合理性和平稳性的关键参数，对评价县级财政稳定性和财政基础具有重要作用。	税收收入占一般公共预算收入比重=税收收入/一般公共预算收入。比重≥历史期三年平均，得 2 分，否则每下降 1%，扣 0.2 分，扣完为止。
		主体税种贡献率	2	主体税种贡献率指主要税种收入对整体税收收入的贡献程度，用于分析税源结构和税种重要性，有助于优化税收征管策略和制定税收政策，提升财政收入质量。	主体税种贡献率=主体税种税收收入/税收总收入×100%。主体税种贡献率≥历史期平均三年，得 2 分，否则每下降 1%，扣 0.2 分，扣完为止。
		土地出让金依赖度	2	土地出让金依赖度为土地出让收入占财政总收入的比重，反映县级财政对土地市场的依赖程度，高依赖度可能增加财政风险，需合理控制，保障财政稳定。	土地出让金依赖度=土地出让金收入÷政府性基金收入。土地出让金收入和政府性基金收入数据按年份排列，土地出让金收入和政府性基金收入的耦合度≤0.5 时，得 2 分，否则耦合度每上升 0.1，扣 0.2 分。
		重点税源管理	2	重点税源管理指对县域内主要税收来源企业的监控和管理，旨在提高税收征管效率，防止税收流失，确保财政收入稳定增长，是提升财政收入质量的关键环节。	①纳税 100 万元以上企业数量≥上年，得 1 分；数量每下降 1 个，扣 0.2 分，扣完为止； ②纳税 100 万元以上企业纳税金额占纳税总额比例≥历史期平均三年，得 1 分，否则每下降 1%，扣 0.1 分，扣完为止。



一级指标	二级指标	三级指标	分数	指标解释	评分规则
财政支出保障情况(18)	支出完成情况(8分)	预算支出执行率	3	预算支出执行率衡量实际支出与预算安排之间的符合程度，反映财政支出的执行效率和财政支出的及时性，是评价财政支出管理水平的重要指标。	预算执行率 = (预算执行数/调整预算数) ×100%。执行率≥95%，得3分，否则每下降1%，扣0.2分，扣完为止。
		债券项目执行率	3	债券项目执行率关注债券发行后项目资金的实际使用情况，衡量债券资金的项目进度和使用效率，是评价政府债务管理和项目执行效果的重要依据。	当年新增债券项目(含专项债券及一般债券)执行率=债券支付金额/债券实际发行金额×100%。债券项目执行率=100%，得3分，否则每下降10%，扣1分，扣完为止。
		预算支出均衡率	2	预算支出均衡率考察各月度、季度预算支出的平衡性，反映财政支出节奏的合理性和资金安排的稳定性，有助于避免资金闲置或集中支付导致的财政风险。	支出均衡率 = (实际支出/年度决算支出) ×100%。半年进度：进度率≥45%，得1分；进度率在40%(含)和45%之间，得0.5分；进度率<40%，得0分。前三季度进度：进度率≥75%，得1分；进度率在60%(含)和75%之间，得0.5分；进度率<60%，得0分。
	三保预算执行情况(5分)	“三保”保障情况	3	“三保”保障情况主要评价县级财政在保障基本运转、保工资、保民生(简称“三保”)方面的实际成效，是衡量财政稳定性和社会公平性的重要标尺。	针对“保运转、保工资、保民生”三项保障应保尽保，得3分；地方自查、上级部门核查调研，以及其他方式发现任意一项或多项存在应保未保情形，该项不得分。
		基本民生支出标准达标率	2	基本民生支出标准达标率衡量县级财政在基本民生领域的支出是否达到国家或地方规定的标准，是评价政府民生保障能力的重要指标。	根据抽查中省市财政部门要求或在历次审计中提出需要建立支出标准体系的重点领域项目，基本民生支出标准达标率=(达到标准的数量/抽查总数量)。达标率为100%，得2分，否则每下降10%，扣0.2分，扣完为止。

一级指标	二级指标	三级指标	分数	指标解释	评分规则
支出结构 (5分)	县级配套资金到位率	县级配套资金到位率	2	县级配套资金到位率反映县级政府在执行上级政策或项目时，所需配套资金的到位情况，该指标考察县级财政的财力状况、资金调度能力和政策执行力，确保上级政策或项目在地方层面得到有效实施。	结合市级财政各科室重点关注领域，按照确定的支出责任分担比例核实县区是否够足额安排配套预算，指定具体领域或具体事项，县级配套资金到位率=县级实际配套资金/县级应配套资金×100%，到位率≥100%，得2分，否则每下降10%，扣0.2分，扣完为止。
		财政存量资金结余率	3	财政存量资金结余率衡量县级财政账户中未使用或未分配的存量资金占财政总收入的比例，该指标反映了财政资金的利用效率和管理水平。	资金结余率=结余资金/调整预算资金×100%。财政存量资金结余率≤9%，得3分，否则每增长1%，扣0.2分，扣完为止。
预算规范管理 (17分)	预算管理 (8分)	财政供养人员控制率	2	财政供养人员控制率用于衡量县级财政在控制政府机构和事业单位人员规模方面的成效，旨在降低财政负担，提高行政效率。该指标反映了财政供养人员数量与财政承受能力的关系，也是评价财政可持续性的重要方面。	财政供养人员控制率=财政供养实际人数/编制数量，财政供养人员控制率≤100%，得2分，每超出1%，扣0.1分，扣完为止。
		预算编制科学性	2	预算编制科学性评价县级财政预算编制过程的合理性、前瞻性和精确性。该指标关注预算编制是否基于充分的经济形势分析和财政预测，是否充分反映政府工作重点和民生需求，以及是否采用了科学的方法和先进的技术手段。	对预算单位2023年度预算进行抽查，存在项目预算编制不细化，基础信息不完善、政策依据不充分、资金测算不完整等情况的，每发现1类问题扣0.3分，扣完为止。



一级指标	二级指标	三级指标	分数	指标解释	评分规则
绩效管理 (4分)	公用经费 增长率	公用经费 增长率	2	公用经费增长率监测县级财政在维持机关正常运行和开展公共活动等方面所需经费的增长情况。该指标反映了县级财政在保障基本运转方面的投入力度，也间接体现了政府管理效率的提升和公共资源的有效利用。	公用经费支出占比较去年保持不变或下降，得2分，否则根据反向激励法赋分。
		“三公”经费 支出占比	2	“三公”经费支出占比衡量县级财政在公务接待、公务用车、因公出国（境）等“三公”经费方面的支出占总支出的比例。该指标反映了政府廉洁行政和勤俭节约的情况，是控制行政成本、提高财政资金使用效益的关键指标。	“三公”经费支出占比较去年保持不变或下降得2分，否则根据反向激励法赋分。
	支出标准 体系建设率	支出标准 体系建设率	1	支出标准体系建设率评价县级财政是否建立了全面、系统、科学的支出标准体系，包括各类支出的标准和规范。该指标有助于规范财政支出行为，提高预算约束力和透明度。	根据抽查中省市财政部门要求或在历次审计中提出需要建立支出标准体系的重点领域项目，每少制定1个，扣0.2分，扣完为止。
	全面实施 预算绩效 管理	全面实施 预算绩效 管理	3	全面实施预算绩效管理反映县级财政将绩效管理理念和方法贯穿于预算编制、执行、监督全过程的情况，建立了预算绩效目标设定、跟踪监控、评价反馈和结果应用的管理机制。它旨在提高财政资源配置效率和使用效益，推动政府绩效管理改革。	全面实施绩效管理涉及事前、事中、事后（自评及重点评价），每开展一项工作得1分，否则不得分。

一级指标	二级指标	三级指标	分数	指标解释	评分规则
信息公开(5分)		预决算信息公开	3	预决算信息公开反映县级政府按照法律法规和政策要求，及时、准确、全面地公开预决算信息的情况，包括预算报告、预算草案、预算执行情况、决算报告等，有助于增强政府透明度，保障公民知情权、参与权和监督权。	<p>①根据被评价单位预决算公开检查结果，对于存在未公开或公开不及时问题的单位，每发现1个扣0.2分，扣完为止，未出现不及时问题，得2分；</p> <p>②根据被评价单位预决算公开检查结果，对于存在公开不完整问题的单位，每发现1类扣0.2分，扣完为止，未出现不完整问题，得1分。</p>
		绩效管理信息公开	2	绩效管理信息公开评价县级财政是否将绩效管理信息纳入信息公开范围，包括绩效目标、绩效自评报告、重点绩效评价结果等，有助于社会公众了解政府绩效管理的进展和成效，促进政府绩效管理水平的提升。	对被评价区（县）、镇街预算绩效管理信息公开情况进行抽查，区（县）与街镇的权重各占50%，根据抽查情况进行评定赋分。首先要全面掌握区（县）级财政部门公开预算绩效管理信息总体情况，包括类型、数量等内容；对于网站公开的信息，应当检查公开时间、公开方式、公开内容等是否合规。
财政基础管理(8分)	资产管理(2分)	固定资产日常管理	2	固定资产日常管理关注县级财政部门对固定资产（如办公设备、交通工具、办公用房等）的日常管理情况，包括资产的采购、登记、使用等各个环节的规范性和有效性，良好的固定资产日常管理能够确保资产的安全完整，提高资产使用效率。	<p>①根据国有资产管理制度，资产是否均已入账，实地抽查中，所有资产均按要求入账，得0.5分，否则不得分；</p> <p>②资产均已得到利用，实地抽查中，资产均已得到全部利用，得0.5分，否则不得分；</p> <p>③资产折旧管理：实地抽查中，资产按照规定计提折旧，得0.5分，否则不得分；</p> <p>④对固定资产盘点、报废及处置的管理符合制度规定，得0.5分，否则不得分。</p>
	库款管理(3分)	库款保障水平	3	库款保障水平衡量县级财政库款的充足程度和保障能力，即财政库款是否能够满	库款保障水平在0.1—0.8倍目标区间的，得3分，否则按照偏离目标区间的程度依次递减



一级指标	二级指标	三级指标	分数	指标解释	评分规则
财政运行成效(35分)	财政暂付款管理(3分)	暂付款占财政支出的比重	3	足政府短期内的资金需求，包括工资发放、基本运转、债务偿还等。合理的库款保障能够增强财政的稳定性，降低财政风险，确保政府各项职能的顺利履行。	0.5分。
				暂付款占财政支出的比重反映县级财政暂付款项在总财政支出中的占比情况。暂付款是指财政预拨给预算单位但尚未列支的款项，过高的暂付款占比可能意味着财政资金的积压或支付效率的低下。通过监控这一比重，可以评价财政支出的合理性和效率，促进财政资金的及时清算和有效利用。	本年暂付款规模≤一般公共预算支出及政府性基金预算支出之和的5%，得3分，其余情况均不得分。
财政运行成效(35分)	经济效益指标(9分)	招商引资情况	2	招商引资情况综合评价县级政府在吸引外来投资方面的能力和成效，具体包括引进项目的数量、质量、投资额度及项目的落地率和运营情况，不仅反映了地区经济的吸引力和竞争力，还预示着未来经济增长的潜力和动力。	<p>①招商引资合同资金≥120亿，得1分，否则每下降1%，扣0.2分，扣完为止； ②实际到位资金≥80亿，得1分，否则每下降1%，扣0.2分，扣完为止。</p>
		项目储备情况	3	项目储备情况是衡量县级政府为持续推动经济发展而储备的各类项目情况，项目储备的丰富程度和质量直接关系到地区经济结构的优化和产业升级的潜力，是评价地区经济可持续发展能力的重要指标。	<p>①重点储备投资项目数量≥93个，得2分，否则每下降1%，扣0.1分，扣完为止； ②储备投资额度≥128亿元，得1分，否则每下降1%，扣0.1分，扣完为止。</p>

一级指标	二级指标	三级指标	分数	指标解释	评分规则
社会效益指标 (17分)		政府固定投资增长率	2	政府固定投资增长率反映县级政府通过财政性资金进行基础设施建设和公共服务项目投资的增长速度，不仅体现了政府对经济发展的直接支持力度，还通过改善投资环境和提升公共服务水平，间接促进了民间投资的增加和经济增长。	固定资产投资增速达 9%，得 2 分，否则每下降 1%，扣 0.3 分，扣完为止。
		全区(县)生产总值增长率	2	作为衡量地区经济总量的核心指标，生产总值增长率反映了县级经济活动的整体增长情况，高质量的增长率通常意味着经济活动活跃、产业结构优化和经济效益提升。	全区(县)生产总值增长率 $\geq 6.5\%$ ，得 2 分，否则每下降 1%，扣 0.5 分，扣完为止。
		城镇居民人均可支配收入增长率	3	城镇居民人均可支配收入增长率关注城镇居民收入水平的变化情况，直接反映了城镇居民经济福祉的改善程度。高增长率表明城镇居民收入增长迅速，生活质量稳步提升，有助于增强消费能力和社会稳定。	①城镇居民人均可支配收入增长率 $\geq 5\%$ ，得 2 分，否则每下降 1%，扣 0.5 分，扣完为止； ②根据问卷“您觉得您的人均可支配收入较上年增长情况？”得出。人均可支配收入增长情况满意度水平= (显著增长 $\times 100\%$ + 略有增长 $\times 80\%$ + 基本持平 $\times 60\%$ + 有所下降 $\times 0$) / 总样本数 $\times 100\%$ ，满意度水平为 100%，得 1 分，满意度水平每下降 10%，扣 0.2 分，低于 60% 不得分。
		农村居民人均可支配收入增长率	3	农村居民人均可支配收入增长率与城镇居民人均可支配收入增长率相对应，衡量农村居民收入的增长情况。在乡村振兴战略背景下，农村居民收入的增长对于缩小城乡差距、促进农村经济繁荣具有重要意义。	①农村居民人均可支配收入增长率 $\geq 7\%$ ，得 2 分，否则每下降 1%，扣 0.5 分，扣完为止； ②根据问卷“您觉得您的人均可支配收入较上年增长情况？”得出。人均可支配收入增长情况满意度水平= (显著增长 $\times 100\%$ + 略有增长 $\times 80\%$ + 基本持平 $\times 60\%$ + 有所下降 $\times 0$) / 总样本数 $\times 100\%$ ，满意度水平为 100%，得 1 分，满意度水平每下降 10%，扣 0.2 分，低于 60% 不得分。



一级指标	二级指标	三级指标	分数	指标解释	评分规则
	教育重点投资				$\times 100\%$, 满意度水平为 100%, 得 1 分, 满意度水平每下降 10%。扣 0.2 分, 低于 60%不得分。
		2		教育重点投资评价县级政府在教育领域的重点投资情况, 教育投资是提升地区教育水平和人力资源质量的重要保障, 对于促进经济社会长期发展具有基础性作用。	<p>①改造及新建新幼儿园 3 个, 得 0.5 分, 否则不得分;</p> <p>②按计划完成 9 所义务教育阶段学校改、扩建工作, 得 0.5 分, 否则不得分;</p> <p>③教育投资满意度水平根据问卷“您对当地政府提供的教育服务(包括教育资源分配和教育质量)是否满意?”的满意度得出。教育服务满意度水平=(非常满意样本数×100% + 比较满意样本数×80%+一般满意样本数×60% + 不满意样本数×0)/总样本数×100%, 教育服务满意度水平为 100%, 得 1 分, 满意度水平每下降 10%。扣 0.2 分, 扣完为止。</p>
	医疗重点投资	2		医疗重点投资衡量县级政府在医疗卫生领域的重点投资力度, 直接关系到居民健康保障水平和医疗服务的可及性, 对于提升居民生活质量和促进社会和谐稳定具有重要意义。	<p>①第二人民医院项目建设进度达 100%, 得 0.5 分, 否则不得分;</p> <p>②友善型医疗机构创建率达 80%, 得 0.5 分, 否则不得分;</p> <p>③医疗服务满意度水平根据“您对当地政府提供的医疗服务(包括医疗卫生服务体系设施及水平)是否满意?”的满意度得出。医疗服务满意度水平=(非常满意样本数×100% + 比较满意样本数×80%+一般满意样本数×60% + 不满意样本数×0)/总样本数×100%, 医疗服务满意度</p>

一级指标	二级指标	三级指标	分数	指标解释	评分规则
					水平为 100%，得 1 分，满意度水平每下降 10%，扣 0.2 分，扣完为止。
	就业保障情况		2	就业保障情况综合评价县级政府促进就业的政策效果和实施情况，就业保障情况直接关系到民生和社会稳定。	<p>①新增城镇就业大于 3500 人，得 0.5 分，否则不得分；</p> <p>②输转城乡劳动力大于 11 万人，得 0.5 分，否则不得分；</p> <p>③就业服务满意度水平根据“您对当地政府开展的推进地方就业（包括就业援助与职业培训服务）所做的工作是否满意？”的满意度得出。就业服务满意度水平=(非常满意样本数×100% + 比较满意样本数×80%+一般满意样本数×60% + 不满意样本数×0)/总样本数×100%，就业服务满意度水平为 100%，得 1 分，满意度水平每下降 10%，扣 0.2 分，扣完为止。</p>
	民生重点投资		3	民生重点投资关注县级政府在社会保障、住房保障、文化体育等民生领域的投资情况，民生投资是提升居民生活质量、促进社会公平正义的重要举措，对于构建和谐社会具有重要意义。	<p>①W 县精神障碍社区康复服务中心项目建设施工进度达 100%，得 2 分，否则每下降 10%，扣 0.2 分，扣完为止；</p> <p>②建设 9 处农村公益性公墓，得 1 分，否则每少 1 个，扣 0.2 分，扣完为止。</p>
	农业投资		2	农业投资衡量县级政府对农业发展的支持力度和投资情况，农业是国民经济的基础产业，农业投资有助于保障粮食安全、促进农业现代化和增加农民收入。	<p>①全年粮食产量达 23 万吨，得 1 分，否则不得分；</p> <p>②新建、改扩建规模养殖场 10 个，得 0.5 分，否则不得分；</p> <p>③集体经济示范村 16 个，得 0.5 分，否则不得分。</p>



一级指标	二级指标	三级指标	分数	指标解释	评分规则
生态效益指标(4分)	地区空气优良天数	地区空气优良天数	1	地区空气优良天数反映县级行政区域内空气质量状况的好坏，具体以年度内空气质量达到优良级别的天数来衡量。优良天数的增加表明空气质量得到改善，有助于保护居民健康和提高生活质量。	地区空气优良天数 ≥ 229 天，得1分，否则每减少1天，扣0.2分，扣完为止。
		PM2.5 平均浓度	1	PM2.5 平均浓度作为衡量空气污染程度的重要指标之一，反映了空气中细颗粒物的污染水平，低浓度表明空气质量较好，对居民健康的影响较小，而高浓度则可能引发呼吸系统疾病等健康问题。	PM2.5 平均浓度 ≤ 47 微克/每立方米，得1分，否则每上升1%，扣0.2分，扣完为止。
	群众满意度	水质达标率	1	水质达标率评价县级行政区域内河流、湖泊等水体的水质达标情况，水质达标率高意味着水体污染得到有效控制，生态环境得到较好保护，反之则可能引发水环境污染和生态破坏问题。	地表水达到或好于III类水体比例的70%，得1分，否则每下降10%，扣0.5分，扣完为止。
		城市绿化覆盖率	1	城市绿化覆盖率反映县级城市绿化建设的水平和成效，具体以城市建成区内绿化覆盖面积占总面积的比例来衡量，提高绿化覆盖率有助于改善城市生态环境、缓解城市热岛效应和提升居民生活质量。	城市绿化覆盖亩数达3000亩，得1分，否则不得分。
满意度(5分)	群众满意度	5	5	群众满意度作为主观感受类指标之一，通过问卷调查等方式获取居民对县级政府工作、公共服务、生活环境等方面满意程度。高满意度表明政府工作得到居民的	针对问卷各问题评分，设置9—10分为非常满意、7—8分为比较满意、5—6分为一般满意、≤4分为不满意，则单项问题的满意度水平=（非常满意样本数×100% + 比较满意样本数

一级指标	二级指标	三级指标	分数	指标解释	评分规则
				认可和支持；而低满意度则可能反映政府工作中存在的问题和不足，需要加以改进和提升。	$x80\% + \text{一般满意样本数} \times 60\% + \text{不满意样本数} \times 0) / \text{总样本数} \times 100\%$, 总体满意度水平 Y 为各问题满意度水平的均值, 总体满意度水平 Y 为 90%, 得 5 分, 总体满意度水平 Y 每下降 1%, 扣 0.2 分, 扣完为止。
财政可持续性(7分)	债务管理(6分)	债务风险等级	3	债务风险等级用于衡量县级政府债务规模、结构及其对经济、财政的潜在影响程度, 可以揭示县级政府债务管理的稳健性, 债务风险等级的高低直接关联到县级财政的可持续性和稳定性, 是评价财政运行成效的关键要素之一。	根据市政府债务管理领导小组办公室发布的被评价区(县)的债务风险等级为红(债务率 $\geq 300\%$), 则为 0 分, 橙($200 \leq \text{债务率} < 300\%$)为 1 分, 黄($120 \leq \text{债务率} < 200\%$)为 2 分, 绿(债务率 $< 120\%$)为 3 分。
		违法违规举债行为	3	违法违规举债行为关注县级政府在举债过程中是否严格遵守相关法律法规和政策规定, 是否存在违法违规举债行为, 加强对违法违规举债行为的监督和惩处, 是保障县级财政健康运行、维护市场秩序和社会稳定的重要举措。	对于违法违规举债行为, 被督查、审计、财政监督、日常监管等指出或发现一处以上, 扣 3 分, 未出现此行为, 得 3 分。
	运转可持续性(1分)	转移支付依赖度	1	转移支付依赖度反映县级政府财政收入中转移支付资金所占的比重, 是衡量县级财政自主性和独立性的重要指标, 降低转移支付依赖度、增强县级政府自身财政能力, 是提升县级财政运行成效、促进地方经济社会发展的重要途径。	转移支付收入占一般公共预算收入总计的比率 = (上级专项转移支付收入 + 上级一般性转移支付) / 一般公共预算收入。历史期三年连续下降, 得 1 分, 否则不得分。
合计			100		



三、评价过程

(一) 总体评价情况及定级。

本次评价在项目资料整理、数据分析、现场调研及分析评价基础上，评价工作组依据项目绩效评价指标体系进行评分，该项目综合评价分数为 80.69 分，评级为“良”，得分如下表所示：

W 县财政运行综合绩效评价项目指标评分表

一级指标	分值	得分	得分率
财政收入组织	15	13.75	91.67%
财政支出保障情况	18	16.16	89.78%
预算规范管理	17	14.05	82.65%
财政基础管理	8	6.50	81.25%
财政运行成效	35	24.23	69.23%
财政可持续性	7	6.00	85.71%
绩效评价得分：80.69 综合评价结果等级：良			

(二) 指标分析

1. 财政收入组织情况

财政收入组织指标主要为收入完成情况、收入质量情况这两方面内容，共细化为 7 个三级指标，权重分 15.00 分，实际得分 13.75 分，得分率 91.67%。财政收入组织指标得分如下表所示：

财政收入组织情况指标评分表

二级指标	三级指标	目标值	达成值	分值	得分	得分率
收入完成情况	预算收入完成率	≥100%	100.53%	3.00	3.00	100.00%
	预算收入增长率	≥0%	0.37%	2.00	2.00	100.00%
	税收预算完成率	≥100%	99.72%	2.00	1.94	97.00%

二级指标	三级指标	目标值	达成值	分值	得分	得分率
收入质量情况	税收收入占一般公共预算收入比重	≥65.35%	71.99%	2.00	2.00	100.00%
	主体税种贡献率	≥62.15%	66.92%	2.00	2.00	100.00%
	土地出让金依赖度	≤0.5	1	2.00	1.00	50.00%
	重点税源管理	≥21,588.83	21,180.34	2.00	1.81	90.50%
合计				15.00	13.75	91.67%

其中：预算收入完成率 100.53%，预算收入增长率 0.37%，税收收入占一般公共预算收入比重 71.99% > 历史三年平均，主体税种贡献率为 66.92% > 历史三年平均，重点税源企业数量较为稳定。但土地出让金依赖度较高，收入质量有待加强。

2. 财政支出保障情况。

财政支出保障情况指标主要为支出完成情况、三保预算执行情况、支出结构这三方面内容，共细化为 7 个三级指标，权重分 18.00 分，实际得分 16.16 分，得分率 89.78%。财政支出保障情况指标得分如下表所示：

财政支出保障情况指标评分表

二级指标	三级指标	目标值	达成值	分值	得分	得分率
支出完成情况	预算支出执行率	≥95%	96.99%	3.00	3.00	100.00%
	债券项目执行率	100%	100%	3.00	3.00	100.00%
	预算支出均衡率	均衡	较均衡	2.00	1.50	75.00%
三保预算执行情况	“三保”保障情况	≥100%	110.99%	3.00	3.00	100.00%
	基本民生支出标准达标率	100%	72.73%	2.00	1.45	72.50%
支出结构	县级配套资金到位率	100%	60.29%	2.00	1.21	60.50%
	财政存量资金结余率	< 9%	3.72%	3.00	3.00	100.00%



二级指标	三级指标	目标值	达成值	分值	得分	得分率
	合计			18.00	16.16	89.78%

其中：预算支出执行率 96.99%，债券项目执行率 100%，“三保”保障率 110.99%，财政存量资金结余率 3.72%。但存在全年支出不均衡、县级配套资金到位率不足等问题。

3. 预算规范管理情况。

预算规范管理指标主要为预算管理、绩效管理、信息公开这三方面内容，共细化为 8 个三级指标，权重分 17.00 分，实际得分 14.05 分，得分率 82.65%。预算规范管理指标得分如下表所示：

预算规范管理指标得分表

二级指标	三级指标	目标值	达成值	分值	得分	得分率
预算管理	财政供养人员控制率	≤100%	104.48%	2.00	1.55	77.50%
	预算编制科学性	科学	较科学	2.00	1.10	55.00%
	公用经费增长率	≤上年	<上年	2.00	2.00	100.00%
	“三公”经费支出占比	≤上年	<上年	2.00	2.00	100.00%
绩效管理	支出标准体系建设率	100%	60.00%	1.00	0.60	60.00%
	全面实施绩效管理	全面	全面	3.00	3.00	100.00%
信息公开	预决算信息公开	完整	较完整	3.00	2.80	93.33%
	绩效管理信息公开	公开	公开不全	2.00	1.00	50.00%
	合计			17.00	14.05	82.65%

其中：“三公”经费、公用经费较上年有所降低，全面实施预算绩效管理。但存在预算编制不精细化、固定资产日常管理不规范等问题。

4. 财政基础管理情况。

财政基础管理指标主要为资产管理、库款管理、财政暂付款管理这三方面内容，共细化为 3 个三级指标，权重分 8.00 分，实际得分 6.50 分，得分率 81.25%。财政基础管理指标得分如下表所示：

财政基础管理指标评分表

二级指标	三级指标	目标值	达成值	分值	得分	得分率
资产管理	固定资产日常管理	规范	不规范	2.00	0.50	25.00%
库款管理	库款保障水平	0.1—0.8 倍	0.23 倍	3.00	3.00	100.00%
财政暂付款管理	暂付款占财政支出的比重	< 17,348.90	8,860.00	3.00	3.00	100.00%
合计				8.00	6.50	81.25%

其中：库款管理、暂付款管理较为规范。但存在固定资产管
理不规范等问题。

5. 财政运行成效情况。

财政运行成效指标主要为经济效益指标、社会效益指标、生态效益指标、满意度这四方面内容，共细化为 16 个三级指标，权重分 35.00 分，实际得分 24.23 分，得分率 69.23%。财政运行成效指标得分如下表所示：

财政运行成效指标评分表

二级指标	三级指标	目标值	达成值	分值	得分	得分率
经济效益 指标	招商引资情况	完成	未完成	2.00	0.00	0.00%
	项目储备情况	完成	完成	3.00	3.00	100.00%
	政府固定投资增长率	> 9%	8.80%	2.00	1.94	97.00%



二级指标	三级指标	目标值	达成值	分值	得分	得分率
	全区（县）生产总值增长率	≥6.5%	5.50%	2.00	1.50	75.00%
社会效益指标	城镇居民人均可支配收入增长率	≥5%	5.90%	3.00	2.10	70.00%
	农村居民人均可支配收入增长率	≥7%	8.70%	3.00	2.00	66.67%
	教育重点投资	完成	部分完成	2.00	1.20	60.00%
	医疗重点投资	完成	部分完成	2.00	0.63	31.50%
	就业保障情况	完成	部分完成	2.00	1.63	81.50%
	民生重点投资	完成	部分完成	3.00	2.00	66.67%
	农业投资	完成	部分完成	2.00	0.50	25.00%
生态效益指标	地区空气优良天数	≥229	247	1.00	1.00	100.00%
	PM2.5 平均浓度	≤47	43	1.00	1.00	100.00%
	水质达标率	≥70%	100%	1.00	1.00	100.00%
	城市绿化覆盖率	3000 亩	4198.86 亩	1.00	1.00	100.00%
满意度	群众满意度	≥90%	83.65%	5.00	3.73	74.60%
合计				35.00	24.23	69.23%

其中：重点储备投资项目为 93 个，储备投资额度为 128.92 亿元，全县社会固定资产投资增长率为 8.80%，全县空气优良天数为 247 天，PM2.5 平均浓度 43 微克/立方米，城市绿化覆盖总面积 4,198.86 亩。但存在招商引资、城镇居民人均可支配收入增长、农村居民人均可支配收入增长、教育、医疗等重点投资未达到年初目标值等问题。

6. 财政可持续性情况。

财政可持续性指标主要为债务管理、运转可持续性两方面内容，共细化为 3 个三级指标，权重分 7.00 分，实际得分 6.00 分，

得分率 85.71%。财政可持续性指标得分如下表所示：

财政可持续性指标评分表

二级指标	三级指标	目标值	达成值	分值	得分	得分率
债务管理	债务风险等级	绿色	绿色	3.00	3.00	100.00%
	违法违规举债行为	未违规	未发现	3.00	3.00	100.00%
运转可持续性	转移支付依赖度	连续下降	连年增长	1.00	0.00	0.00%
合计				7.00	6.00	85.71%

其中：债务风险等级为绿色，未出现违法违规举债行为。但转移支付依赖度较高。

（三）存在的问题。

通过对 W 县政府财政运行情况从财政收入组织、财政支出保障情况、预算规范管理情况、财政基础管理情况、财政运行成效情况、财政可持续性等六个方面开展绩效评价。评价中发现主要问题如下：

1. 预算编制规范性不足，预算管理水平有待提高。

一是 W 县财政对上级转移支付依赖度较高，但专项转移支付因专款专用、提前下达比例偏低等原因，未编入年初预算，导致全年预算调整幅度较大。预算编制未充分考虑区域经济发展情况及项目实际执行情况，编前准备工作不充分，预算不能完整反映全年支出情况。

二是根据 W 县人民政府官网公开的预决算信息，部分部门在预算编制时，存在未编制项目预算、测算依据不充分等情况。部



分部门预决算未按照《咸阳市预决算公开工作考核办法》中要求内容进行公开，存在预算报表不完整、绩效管理评价表列示不全等问题。同时，W县地方政府债务限额、余额、使用安排及还本付息等信息未随预算公开，预算透明度有待提高。

三是各预算单位申报项目时，仍采用传统“基数+增量”的预算编制手段，由于内部信息不对称，财务缺乏行业专业知识等原因，导致项目预算编制时无准绳可依，财政部门亦难以按支出标准和规范安排财政资金，财政资金配置效率受限。

2. 内控环节管理薄弱，内控制约机制有待加强。

一是各部门现有内控制度未体现不同职能部门、不同工作流程及主管业务的差异化管理，岗位职责不明确，内控管理流于形式，制约作用无法有效发挥。

二是部分部门财务人员记账不规范，专业水平不高，如存在资产折旧、摊销计提错误及资产启用日期早于购置日期等逻辑性错误，同时存在未及时建立固定资产卡片，未对实物资产进行定期盘点等问题，国有资产管理规范性不足。

三是项目前期工作准备不足，部分项目可行性研究报告、现场勘查及初步设计工作不扎实，造成政府投资建设项目决策失误，已投入财政资金难以见效；同时，项目过程监管不到位，概算、预算、结算等关键性审核程序把关不严，部分项目调整未经主管部门批复；项目建设后期，存在竣工后未及时进行工程结算、决算情况，无法及时反映项目的整体情况，影响工程造价的完整性

和真实性。

3. 地方财政支出压力大，财政运行存在潜在风险。

我国“层层下移”的事权结构特点要求地方财政承担大部分支出压力，W县“摊大饼”式支出模式与“吃饭财政”收支矛盾凸显，导致W县出现重点领域及项目保障不足、县级配套资金不到位、可持续发展空间受限、人民群众生活满意度及幸福度高等问题。

一是W县地方可用财力连年收紧，第二人民医院、九年制学校、公益性公墓等重点民生项目由于上级资金未及时拨付、项目主管单位筹资渠道单一等原因，导致项目整体建设周期严重滞后甚至停工烂尾，导致已经投入的财政资金无法有效发挥效益。

二是W县县级配套资金保障大量向“三保”支出倾斜，经费类、补贴类配套资金到位率较低，同时存在配套资金与项目单位经费预算“捆绑”拨付等问题，配套资金拨付既没有相关制度规范，亦无相应的考核奖惩办法约束，导致配与不配无差异，难以发挥中省投资的资金效益，项目实施效果严重缩水。

4. 地方可用财力有限，财政自给能力不足。

W县地方财政收入总量较小，转移支付依赖度连年上升且占比比较大，同时转移支付未完全形成地方有效投资、公共消费、人力资本等自身发展的后劲，使得地方财政面临持续性压力，地方财政运转可持续性不足。

就税收收入而言，W县主要税收收入来源为增值税、契税、



城市维护建设税，主体税种历史期三年平均贡献率高达 60%以上，主体税种对地方财力影响较大。近三年重点税源企业除前两名基本稳定外，其他重点税源企业变化幅度较大，且纳税百万以上企业全年纳税总额呈下降趋势。从纳税企业类型来看，W 县纳税企业主要为建筑房地产企业，税收贡献占比约为 43%，其收入稳定性和可持续性存在一定风险。

就政府性基金收入而言，近三年 W 县土地出让收入平均占比 90%以上，呈现出“土地财政”的特征，但近三年 W 县土地出让收入总体呈下降趋势，尤其在 2023 年受宏观经济及房地产市场的影响，土地出让收入呈断崖式下降，较上年下降 70%以上，同时政府性基金收入明显下滑。

W 县缺少支撑经济高速发展的工业化产业，工业基础薄弱。W 县现有企业规模偏小，结构单一特征较为明显，多依赖于传统企业，新兴产业凤毛麟角，缺少具有带动性的龙头企业，难以支撑县域经济高质量发展。

总体而言，W 县土地财政依赖度偏高、税收结构单一、重点税源不稳定，地方财政收入来源面临较大不确定性。

（四）意见和建议。

针对 W 县财政绩效评价的现实状况，为优化提升 W 县财政运行成效，促进经济社会发展，同时针对县级财政运行的现状，针对 W 县和中国县级财政运行绩效优化分别提出对策建议。

1. 优化全面预算管理措施，强化预算考核。

财政预算作为政府行使分配职能，保障社会经济健康、协调发展的重要手段，预算编制水平直接影响财政预算执行的结果，完整、科学编制预算有助于财政部门优化财政资源配置，提高财政资金的使用效益。

一是从部门实际出发，本着“先有预算，后有支出，无预算，不支出”的原则，充分考虑部门政策需求及上级交办的重点任务，确保国家、省、市重大政策、重大决策部署的落实，提前计划当年重点工作，做到应编尽编。

二是增强业务部门与财务部门沟通协作，及时主动提供预算测算资料，财务部门应结合项目历史期执行情况，合理安排预算资金，破除先定预算规模再分配项目的思维，科学编制预算。同时打破财政资金分配的固化格局，充分利用绩效评价结果，建立财政资金“能进能出”的决策机制，真正实现“花钱必问效、无效必问责”。

三是按照“保重点、控一般、促统筹、提绩效”的预算管理要求，充分用好咸阳市财政局印发的《咸阳市预决算公开工作考核办法》，遵循客观公正、突出重点、注重实效的原则，从严审核各预算单位预算信息，建立全面、规范、透明的预算制度。

四是增强地方政府债务信息透明度，自觉接受监督，防范债务风险。切实将债务纳入年度财政预算，科学制定债务化解方案和应急预案，采取调整优化支出结构、盘活存量资产，统筹做好财政收支预算管理。



五是加强预算支出标准体系建设的顶层设计，构建合理的预算项目分类体系，科学测算和设定具体支出标准，建立预算支出标准动态管理机制，做好“限高”和“托底”工作，加强部门预算管理，提高财政资金配置效率。

2. 制定长效内控管理机制，加强内控执行力度。

在新形势下，提高行政效率和运行安全是对财政工作的新要求，加快构建“横向到底、纵向到底”的内部控制体系，以有效执行为切入点和立足点，压紧压实内控意识，防范各类风险，推动财政工作高质量发展。

一是各部门应分事行权、分岗设权、分级授权，强化流程控制，优化内部管理，逐步建立权责一致、制衡有效、运行顺畅、执行有力、管理科学的内部控制体系，提高财政管理水平，防范化解运行风险。

二是各预算单位应提升财政监管能力，通过开展全县预、决算公开检查、会计信息质量监督检查等工作，提高财政依法理财的质量和水平，同时应提升财务数据运用水平，为领导决策提供准确及时的预算收支信息。

三是细化国有资产管理措施。首先针对固定资产报废处理、验收登记、核算入账等重点环节明确操作规程；其次建立健全固定资产实物登记台账，定期盘点；最后相关资产管理部门应定期收集各单位资产新增信息并及时录入系统，定期调试系统，确保固定资产折旧准确、完整，维护国有资产安全。

四是加强项目全过程管理，首先把好项目“决策关”，加强研判和综合性分析，确保“成熟一个，建设一个，落地一个”；其次项目主管部门应做好事中、事后监管，加强督促协调，发挥考核问责效力，落实责任机制；最后项目完工后应及时组织验收工作，并进行财务决算审计，确保资产价值的完整性和准确性。

3. 贯彻落实过“紧日子”，提高财政资金使用效益。

针对W县收支矛盾现状，财政支出应根据地方政府现有财力，结合W县自身资源和地域特色，兼顾眼前和长远发展规划，把有限的资源和财力用在刀刃上，最大限度发挥其经济效益。

一是结合机构改革，清理压缩财政供养人员规模。应根据W县实际情况及结合机构改革实际，对地区内行政事业单位要实行严格的定员、定额管理，采取“编委核编、人事核标、财政核资”相结合的办法，清理压缩超编、混编、空编人员，真正做到精兵简政，从源头上解决财政供养人员过多的问题，切实减轻财政供养负担。

二是财政评审及监管应贯穿政府投资基建项目的概算、预算、结算、决算全生命周期，避免项目预算仅依据财政部门公布的“最高限价”，同时应组织常态化“回头看”，确保评审质量，严格监管，为财政资金的安全使用保驾护航。

三是要遵循“一要吃饭，二要建设，三要发展”的原则，在保障“三保”支出及上级转移支付“戴帽”资金的基础上，前期应联合相关部门加强年度重点项目研判工作，列明重点项目保障



“清单”，集中财力优先保障重点领域投资，推进项目早谋划、早落地、早建设、早投用，真正凸显项目建设对投资拉动和经济发展的支撑作用。

4. 创新财源建设工作机制，激发内生发展动力。

创新财源建设机制作为一项系统性工程，首要任务就是将追求规模和速度的财源建设观念，转变为突出培植高效支柱财源，巩固壮大优势特色财源，着力抓好新型后续财源，推动财政收入协调持续增长新模式。

一是全面落实中央实施“一县一业”强县富民工程，围绕W县“工业强”总体规划，以W县“四个百亿”产业集群建设为重要抓手，以高标准建设省级高新技术开发区和“咸阳—兴平—W”科创走廊为重要契机，着力引进产业层次高、聚集能力强、延伸配套好的项目，培育支柱财源建设，助推县域经济壮大。

二是W县作为咸阳市传统的农业大县，应持续优化产业结构，深入挖掘优势特色财源，用好“中华农都·电商新城”的金字招牌。依托社交电商、直播电商、跨境电商等优质平台，加速“三产融合”，突出发展以农产品深加工为重点的电商物流“首位产业”。

三是通过加强与税源企业的合作与沟通，提供良好的投资环境和政策支持，促进企业发展和增加就业机会，提高税源企业的积极性和稳定性。同时应密切关注项目建设规划、政策变化等因素对企业收入的影响，并及时采取措施来减少不利因素对财政收

入的冲击。

四是有效盘活地方存量资产，扩大非税收入途径。国办发〔2022〕19号文件要求各地发展改革委结合本地区实际情况，因地制宜研究制定盘活存量资产的有效措施、出台相关文件，推动本地区积极盘活存量资产、扩大有效投资。例如：江苏省溧阳市通过“屋顶光伏”项目有效盘活资金18亿元，合肥市十五里河污水处理厂PPP项目作为盘活存量资产典型案例获国家发展改革委通报推广。W县可在借鉴其他地区有益经验的基础上，全面系统梳理本地存量资产情况，聚焦交通、水利、市政、保障性住房、生态环保、新型基础设施、低效土地等重点领域，汇总筛选出具备盘活条件的项目，建立盘活存量资产台账，实行清单管理动态优化完善，增加地方特许经营收入及公共资源有偿使用收入。

五是聚焦新方向，有效加强数据资产管理。2024年2月财政部发布《关于加强行政事业单位数据资产管理的通知》，明确提出地方财政部门应当结合本地实际逐步建立健全数据资产管理制度及机制，行政单位数据资产使用形成的收入，按照政府非税收入和国库集中收缴制度的有关规定管理。根据国务院颁发的“数据二十条”及“探索数据资产入表新模式”，细化落实《“数据要素X”三年行动计划（2024—2026年）》等政策文件要求，应逐步培育数据要素市场，构建以数据为关键要素的数字经济发展战略，推进财政数字化，为数据价值释放积力蓄能。

四、案例分析



（一）财政运行绩效评价的难点与解决方案。

在评价过程中，评价工作组面临了多方面的挑战和困难，主要体现在数据收集、评价指标体系的构建及现场调研的协调等方面。

1. 财政运行绩效评价的难点。

（1）数据获取难度较大。

县级财政运行数据涵盖了众多领域，但部分数据由于涉及内部信息或历史档案，其公开性和完整性有所欠缺。特别是对于非公开数据、历史数据及部分专项资金的详细使用情况，获取难度较大。此外，数据口径的不一致性及统计标准的不统一，也对数据整合与分析造成了显著的挑战。

（2）指标体系构建复杂。

县级财政运行绩效评价涵盖了财政收入、支出结构、债务管理、资金使用效率及民生保障等多个方面。科学合理地选择评价指标并确定其权重，构成了该绩效评价项目的核心难点。同时，如何在普适性与地方特色之间找到平衡点，构建一个既符合理论框架又满足实际需求的评价体系，是评价工作组所面临的重大挑战。

（3）实地调研协调较难。

现场调研乃该绩效评价项目之关键步骤，然而，鉴于调研活动牵涉众多部门与机构，协调时间与资源颇具挑战。部分部门因任务繁重或对调研主题理解不充分，其支持力度受限，从而对调

研进程产生不利影响。此外，在调研过程中，还需考量数据之敏感性与保密需求，此因素亦进一步提升了协调之难度。

2. 解决方案。

(1) 整合数据获取渠道。

评价工作组主动与县域的财政部门、统计部门等关键部门展开深入沟通与协调工作，力求获取更丰富的内部数据支持。此外，评价工作组通过官方渠道广泛搜集相关政策文件、统计年鉴及研究报告，以此来丰富和加强数据来源的多元性。面对数据口径不一致的挑战，评价工作组通过全面的分析研判和详细的数据整理，保证了数据的统一性和可靠性，为后续的分析工作提供了精准的数据来源。

(2) 科学构建指标体系。

在构建评价指标体系的过程中，评价工作组采用了文献研究、政策分析及专家咨询等方法，初步确立了一个包含财政收入组织、财政支出保障、预算规范管理、财政基础管理、财政运行成效和财政可持续性六大维度的一级指标体系。该体系又细化为 17 个二级指标和 44 个三级指标，构建了一个全面的综合评价框架。基于此框架，评价工作组对各项指标进行了深入分析和优化调整，以确保整个指标体系既科学又具有实际操作性。此外，评价工作组还考虑了 W 县的具体情况，对部分指标进行了本地化调整，旨在提升评价体系的适用性和针对性。

(3) 优化调研协调机制。



针对实地调研中协调难度较大的问题，评价工作组制定了详尽的调研计划，明确了调研目标、任务分配和关键时间节点。通过与当地政府及相关机构的紧密沟通，争取到了调研工作的支持，并充分利用了线上沟通工具，以提升调研的效率。此外，评价工作组在调研过程中高度重视数据的保密性，严格遵循相关法律法规，确保调研活动合规且有序地进行。

（二）评价经验和做法。

县域财政困境具有长期性特征，纾解县级财政压力既是一项持续性工作，又需建立全面的财政绩效评价体系。这一目标的达成需要中央与地方各级政府协同发力，通过壮大区域经济、培育税源、健全制度、深化财税改革等途径加以推进。

本次评价在于构建一套科学的财政绩效评价指标体系，该体系应全面覆盖财政投入、管理、产出及社会效益等关键维度。问卷设计在数据收集过程中扮演着至关重要的角色，必须围绕指标体系进行，以确保其易于理解且无歧义。通过结合科学的指标体系与精心设计的问卷，本次评价为财政绩效评价提供了坚实的数据支持，有助于政府部门识别自身的优势与不足，优化财政政策，提升资金使用效率。

本文构建的指标体系包含财政收入组织、财政支出保障情况、预算规范管理、财政基础管理、财政运行成效、财政可持续性六个方面，评价发现W县在财政收入组织方面表现较好，能够有效地组织财政收入，为地方经济社会发展提供坚实的财力保障；在

财政支出方面能够较好地保障各项公共服务的资金需求，促进了地方经济社会的稳定发展；在预算规范管理方面还有一定的提升空间，需要进一步加强预算的编制、执行和监督工作；在财政基础管理方面较为扎实，但仍需不断优化财政管理流程，提高财政管理效率；财政运行成效是一级指标中得分率相对较低的一个，说明W县在财政运行成效方面还有待加强，需要进一步提高财政资金使用效益，促进地方经济社会的全面发展；在财政可持续性方面表现良好，能够较好地平衡财政收支，确保财政的长期稳定运行。



案例 6：L 县人民医院内科综合楼建设 专项债券项目绩效评价

一、案例背景

L 县人民医院始建于 1949 年 7 月，是集医疗、教学、科研等功能于一体的国家二级甲等综合性医院。2009 年县委专题会议决定其整体搬迁，2010 年取得 120 亩划拨建设用地，分一期（80 亩）、二期（30 亩预留发展用地）建设。2019 年，医院申请在预留发展用地建设内科综合楼，以改善基础设施条件、提升公共卫生服务能力。该项目于 2019 年 5 月通过 L 县发展和改革局立项审批，批复资金来源为地方政府配套及单位自筹 1 亿元、申请国家资金 5000 万元，同年 8 月成功申请发行 10000 万元地方政府专项债券。

二、项目基本情况

根据初设批复，该项目占地面积 21.56 亩，建筑占地面积 3222.13 平方米，在原工程预留用地处新建 11 层（局部 2 层）内科综合楼，总建筑面积 27979.93 平方米（地下 6054.45 平方米、地上 21925.48 平方米），1—2 层为体检中心等业务用房，3—11 层为内科病房，规划病床 495 张，配套电气、消防等设施。后调整批复，调整后建设占地面积为 3524.70 平方米，总建筑面积 30815.3 平方米，其他内容仍按照原初设批复执行。项目预算

及主管部门为 L 县卫生健康局，实施及运营单位为 L 县人民医院。项目 2019 年 5 月 22 日取得项目建议书批复，6 月 4 日取得可研批复，8 月 9 日取得初设批复，12 月 23 日取得施工许可证。2019 年 10 月通过公开招标确定施工单位，中标价 11742.49 万元，工期 730 日历天。因新冠肺炎疫情防控，实际 2020 年 4 月 6 日开工，2023 年 4 月 28 日通过竣工验收，截至评价期间，还未完成工程结算审计和财务决算。2022 年 12 月，根据疫情防控要求提前投入使用。实际建设面积 30931.5 平方米，建设病床 495 张，开放病床 1055 张。

项目基本情况表

事项	批复内容	实际完成情况
总建筑面积	30815.3 平方米	30931.5 平方米
项目建设内容	新建 11 层（局部 2 层）内科综合楼，规划病床 495 张	新建 11 层（局部 2 层）内科综合楼，建设病床 495 张
总投资	初设批复概算 15000 万元，其中工程费用为 12762.46 万元	还未完成工程结算审计，根据结算审计单位出具的初步工程结算审核确认表，建筑安装结算价为 12860.42 万元
工期	计划工期为 730 天	实际工期为 1117 天

项目初设批复总投资概算 15000 万元，含建设工程费、设备购置费等。动态总投资估算 15394 万元，其中自筹资金 5394 万元（占 35.04%），专项债券 10000 万元。

2019 年 8 月发行专项债券，期限 10 年，票面利率 3.31%，到期一次性还本，同年 9 月 20 日拨付至医院基建专户。2019 年 5 月至 2020 年 5 月，专项债券资金实际使用 2474.50 万元；2019



年 5 月至 2021 年 5 月，自筹资金实际到位并使用 522.46 万元。

截至 2023 年 12 月，累计到位资金 12851.88 万元（专项债券 10000 万元、一般债券 1500 万元、自筹 1351.88 万元），累计使用 12849.85 万元，资金使用率 99.98%。

2019 年 5 月至 2023 年 12 月资金到位及使用情况

序号	资金类型	到位资金（万元）	使用资金（万元）	资金使用率
1	专项债券资金	10000.00	9997.97	99.98%
2	一般债券资金	1500.00	1500.00	100.00%
3	自筹资金	1351.88	1351.88	100.00%
合计		12851.88	12849.85	99.98%

三、评价思路

（一）评价重点及难点分析。

重难点 1：评价重点聚焦项目立项申请到项目建设完成的全流程管理，涵盖申债额度与工程进度的匹配性，资金拨付与合同约定的一致性，资金使用范围是否严格限于工程预算批复范围，以及自筹资金到位率对项目推进的影响；其难点在于需动态追踪资金流与工程进度的关联性，涉及跨年度财务数据、施工合同条款及现场施工记录的交叉核验，需区分“资金拨付时点”与“施工实际进度”的时间差，数据追溯难度较大。

重难点 2：评价重点围绕建设期与运营期绩效目标，考核产出数量、质量、时效及成本的偏离情况，同时评价社会效益与生态效益；其难点在于绩效目标未在预算申请时填报，需从可研报告、合同等资料中逆向梳理后商主管部门和项目单位共同确定，

导致目标与实际的对比缺乏直接基准，且运营期数据受疫情等外部因素影响大，区分“项目自身因素”与“外部不可抗力”对目标完成的影响需多方佐证。

重难点 3：评价重点核心在于考核项目收益与融资平衡能力，包括收益测算依据的合理性、全生命周期预期收益与债券规模的匹配性，以及医院长期偿债能力；其难点在于实际收益与实施方案测算偏差大，需重构“同口径”测算框架以客观评价偿债能力，且长期偿债能力分析需整合医院整体财务数据，需要全面考虑偿债能力分析。

重难点 4：评价重点关注制度建设、执行规范性、资产全生命周期管理，以及信息公开的合规性；其难点在于管理制度缺失与执行漏洞交织，需区分“制度未建立”与“制度未执行”的责任边界，且部分管理问题因项目跨期长（2019—2023 年），追溯原始记录存在信息不全风险。

（二）评价指标体系设计思路。

本案例指标体系设计主要参考《湖北省财政厅关于印发〈湖北省政府专项债券项目资金绩效管理办法〉的通知》（鄂财债发〔2023〕46 号）附“项目资金绩效评价指标框架（参考）”，构建了涵盖决策、管理、产出、效益及偿债风险五个维度的评价体系，全面覆盖项目全生命周期。

项目资金绩效评价指标框架（参考）



一级指标	二级指标	三级指标	指标解释
决策	项目决策	决策论证	用以反映和考核项目申请立项批复等前期工作及决策论证充分性等情况。
		投资方向	用以反映和考核项目符合专项债券支持领域和方向等决策内容合理性。
	绩效目标设定	目标合理性	用以反映和考核项目绩效目标各项指标设置的充分性、完整性，以及绩效目标与项目实施的匹配情况等。
		目标可衡量性	用以反映和考核项目绩效目标设定的细化量化情况。
	资金投入	需求匹配性	用以反映和考核项目申请专项债券额度与实际需要匹配情况等。
	预算管理	预算编制	用以反映和考核项目专项债券收支、还本付息及专项收入纳入政府性基金预算管理情况。
管理		收支管理	用以反映和考核项目政府性基金收入、专项收入实现和上缴财政国库，以及本息偿还计划执行情况等。
资金管理	拨付进度	用以反映和考核项目债券资金预算执行情况。	
	使用进度	用以反映和考核项目债券形成实物工作量情况。	
	匹配度	用以反映和考核债券资金与建设进度相匹配情况。	
	使用合规性	用以反映和考核项目资金使用过程中的规范性、合规性情况。	
资产管理	建设期管理	用以反映和考核项目竣工后资产会计核算、确认和备案等情况。	
	存续期管理	用以反映和考核项目资产产权登记等全生命周期管理情况。	
事项管理	信息公开	用以反映和考核项目信息公开情况。	
	外部监督	用以反映和考核外部监督发现项目存在的问题及问题整改情况。	
	制度建设	用以反映和考核项目单位财务、采购和内控制度建设情况。	
	组织实施	用以反映和考核相关管理制度的有效执行情况。	
产出	产出数量	实际完成	用以反映和考核项目形成资产的数量目标情况。
	产出质量	质量达标	用以反映和考核项目建设安全、环保和质量达标等情况。
		质量效果	用以反映和考核项目提供公共产品和服务的实际效果。

一级指标	二级指标	三级指标	指标解释
效益	产出时效	建设进度	用以反映和考核项目建设进度情况。
	产出成本	实施成本	用以反映和考核项目建设成本和成本控制等情况。
		运营成本	用以反映和考核项目建设后的运营成本情况。
偿债风险方面	综合效益	经济效益	用以反映和考核项目实施对经济效益带来的影响和效果，以及带动社会有效投资情况等。
		社会效益	用以反映和考核项目支持国家重大区域发展战略情况，以及实施对社会发展带来的影响和效果等。
		生态效益	用以反映和考核项目实施对自然生态环境带来的影响和效果。
	满意度	服务对象满意度	社会公众或服务对象对项目实施效果的满意程度。
偿债风险方面	融资平衡	收支合理性	用以反映和考核项目收入、成本及预算收益的合理性，以及融资收益平衡情况等。
	再融资	融资规模	用以反映和考核项目及时足额偿还本金，以及通过再融资偿还本金等情况。
	风险防控	匹配性	用以反映和考核项目年度收支平衡或项目全生命周期预期收益与专项债券规模匹配情况、专项债券期限与项目期限匹配情况等。
	风险化解	风险预案	用以反映和考核项目风险预案的科学合理性，以及偿债风险化解情况。
	偿债能力	短期偿债能力	用以反映和考核企业偿还流动负债的能力。
		长期偿债能力	用以反映企业资产对债权人权益的保障程度。

指标体系通过“一级指标定方向、二级指标划领域、三级指标抓细节”的层级设计。其中，一级指标“决策”“管理”“偿债风险方面”三个维度，其对应二级指标及三级指标的设置，主要以《湖北省财政厅关于印发<湖北省政府专项债券项目资金绩效管理办法>的通知》(鄂财债发〔2023〕46号)中的共性指标为基础，结合本项目建设运营的实际特点，对指标内容进行优化调整，并进一步细化具体评价要点。为完善资金筹集环节的考核维度，



在“管理”一级指标下的“资金管理”二级指标中，增设“自筹资金到位率”这项三级指标；鉴于本项目不涉及再融资相关业务，同步删除“偿债风险”一级指标下“再融资”对应的二级指标和三级指标内容。产出和效益指标的三级指标设计结合项目前期设计及批复资料、专项债券实施方案、建设项目特点及医院运营服务特点进行细化，指标设计区分“建设阶段”和“运营阶段”，建设阶段侧重工程交付，运营阶段侧重服务产出，围绕医院项目核心功能设计，优先选择有官方统计口径、可通过台账、验收报告、系统数据核查的指标。本次评价从决策、管理、产出、效益、偿债风险五个维度，采用了 19 个二级指标，设计了 39 个三级指标，对本项目进行综合评价。

绩效评价指标权重设计由绩效评价小组通过集体讨论确定，整体权重分配结构兼顾项目全生命周期管理要求，充分体现结果导向原则。在指标权重分配上，“产出”与“效益”两类指标合计占比 55%，其中“产出”类指标占比 25%，“效益”类指标占比 30%，整体略向体现项目实际成效的“效益”维度倾斜。在过程与管理类指标方面，“决策”“管理”及“偿债风险方面”三个维度合计权重为 45%。其中，“决策”类指标权重为 12%，主要考察项目决策、绩效目标设定和资金投入等方面科学性与充分性；“管理”类指标权重为 28%，重点评价预算管理、资金管理、资产管理和事项管理等关键环节的规范性与执行效率；“偿债风险方面”类指标权重为 5%，聚焦融资结构的合理性、偿债风险防控

机制的有效性及长期偿债能力的可持续性。

（三）社会调查方案设计及实施情况。

为全面、客观、深入地评价 L 县人民医院内科综合楼项目的实施绩效，本次社会调查方案遵循“过程与结果并重、定量与定性结合”的核心思路进行设计。

调查设计覆盖“投入—过程—产出—效益”全链条。通过赴财政局、卫健委等管理部门访谈，追溯从项目立项论证、资金筹措与拨付（投入、决策）到工程建设与运营管理（过程）的完整轨迹，旨在验证项目前期决策的科学性与中期管理的规范性，为绩效成因分析提供依据。

采用“访谈、实地查勘、问卷调查与资料审核”相结合的多元方法进行交叉验证，有效提升数据的可信度与评价结论的可靠性。评价工作组赴财政局债务中心、卫健委、人民医院进行现场访谈沟通和资料收集，赴人民医院查勘内科综合楼建设和使用情况。

项目的最终价值体现为满足利益相关者的需求，本次调研将病患与工作人员的感知作为关键证据。通过对住院病人问卷调查，直接获取服务接受者对项目产出（如设施环境）与效益（如就医体验）的评价；通过对工作人员的问卷调查，深入了解运营管理的实际情况与内部满意度。评价工作组对内科综合楼住院病人进行了现场问卷调查，回收有效问卷 89 份；对内科综合楼工作人员进行了电子问卷调查，回收有效问卷 131 份。



（四）评价方法。

本项目绩效评价采用的主要评价方法为比较法、因素分析法和公众评判法。

比较法。聚焦“目标达成度”与“前后改善度”，将项目实际实施情况与计划目标、历史状态开展对比分析。例如对标工程建设计划，比较实际建设内容、建设面积、工期进度、工程质量等核心指标的完成情况；对比项目运营前后的变化，如就医环境优化程度、医疗服务条件改善效果等，客观衡量项目实施的实际成效与预期目标的差距。

因素分析法。围绕项目绩效表现，系统拆解影响成效的关键变量并剖析深层原因。评价中综合分析内部管理因素（如资金拨付进度、制度执行规范性）和外部环境因素（如区域医疗需求变化），对项目工期控制、成本管控、运营效果及社会效益实现的综合影响，为后续提出针对性改进建议提供坚实依据。

公众评判法。结合医院项目公益属性，通过患者问卷、工作人员问卷收集主观评价，弥补客观数据难以覆盖“满意度”“服务体验”等维度，让评价更全面。

（五）时间安排。

本次评价基准日为2023年12月31日，评价时间从2024年3月5日至2024年6月30日。评价工作过程如下：

1. 前期准备：成立工作组，调研收集相关资料，确定评价方法、设计指标体系、选定评价样本、设计调查问卷、制定工作方

案。

2. 现场实施：赴 L 县财政局、卫健委、人民医院等单位，通过访谈、资料收集、社会调查（问卷、电话访谈）获取项目产出与效益信息。

3. 分析总结：选择比较法、因素分析法、公众评判法对项目进行综合分析；起草评价报告初稿并进行内部审核；根据初步交换意见修改完善，经内部审核通过后，提交终稿并归档。

（六）综合评分方法。

运用上述评价方法，依据评价指标体系，采用百分制打分，结合各指标权重，衡量实际绩效值与评价标准值偏离程度，对不同的实现程度赋予不同分值，再根据评价实际得分确定评价等级。绩效评价等级划分为四档：90（含）—100 分为优、80（含）—90 分为良、60（含）—80 分为中、60 分以下为差。

四、案例分析

（一）总体评价情况及定级。

L 县人民医院内科综合楼建设项目专项债券资金绩效评价综合得分为 74.9 分，评价等级为“中”。

（二）项目存在的主要问题和原因。

1. 项目前期论证不充分，绩效目标管理薄弱。

项目前期缺乏充分论证，未开展事前绩效评价，资金需求匹配性不足，专项债券申请额度与工程实际进度偏差大，建设期内资金使用计划与工程进度不匹配。资金筹集风险分析缺失，未评



估自筹资金到位风险及应对措施。项目收益与融资平衡分析依据不足，收入测算方法不合理，运营成本预测未考虑关键变量影响。绩效目标管理缺失，预算申报时未设定绩效目标，长期运营目标不明确，债券资金使用及绩效结果未按要求公开，绩效管理意识不足。

2. 预算与资金管理不规范，资金使用效率低。

项目预算管理不规范，专项债券收支未纳入政府性基金预算管理，专项收入未上缴国库，未设专户管理债券资金及利息收入。资金筹集与使用存在明显问题：自筹资金到位率极低，仅为 9.69%；专项债券资金使用率仅为 24.75%，远低于计划；部分支出与工程进度不匹配，存在监理费、设备采购款等支付进度与合同约定不符的情况。

3. 制度不健全，实施管理存在多处疏漏。

项目管理制度不完善，缺乏合同、采购、档案、内控及工程进度与质量管理等关键制度。实施过程中存在以下问题：采购评审不严谨，多类采购评审专家评分完全一致；合同审核不严，监理费约定不合理且支付条款存在风险；施工进度严重滞后，实际工期较计划延长 387 天；工程质量有瑕疵，存在涂料脱落、漏水、设施损坏等现象；资产管理不规范，竣工结算与财务决算滞后，资产未办理产权登记，缺乏资产使用和维修管理台账。

4. 运营效益不达预期，长期偿债能力不足。

项目实际运营收入与成本均未达预期，2023 年收入完成率

为 87.60%，住院均次运营成本高于预测。收益实现情况与专项债券实施方案差异显著，2019—2023 年实际持续亏损，全生命周期预期收益为负，难以覆盖债务。L 县人民医院资产负债率连续三年超 50% 警戒线，扣除财政拨款后持续亏损，长期偿债能力不足。

（三）改进措施建议。

本案例系统揭示了专项债券项目“借、用、管、还”全流程中的典型问题。为提升同类项目管理效能，现提炼出以下核心优化路径，为实践工作提供清晰指引。

1. 前期准备阶段：筑牢项目基准线。

（1）做实事前评价：申债前必须开展全维度论证，既要算清工程进度与资金需求的匹配账（避免申债额度与实际支出脱节），也要评估自筹资金到位风险（提前制定多渠道筹资预案），更要科学测算收益（结合历史数据+行业基准，细化门诊/住院收入、运营成本，避免“拍脑袋”估算）。

（2）落实绩效目标闭环管理：将绩效目标设定作为债券申报的“规定动作”，并建立“申报—审核一下达—监控—应用”的管理闭环。申报时同步设定“可量化、分阶段”的目标——建设期盯紧“建筑面积”“工期”“质量”“成本”等，运营期聚焦“诊疗人次”“服务满意度”“收益水平”等，避免目标模糊；主管部门需严格审核目标合理性，将其作为资金下达的前提。

2. 预算与资金管理：守好“钱袋子”。

（1）严守预算与核算的合规底线：严格按规定将专项债收



支、还本付息、项目收益纳入政府性基金预算，开设专户单独核算，确保“资金专款专用、收益优先偿债”。

(2) 严控资金使用：财政部门要跟踪自筹资金到位情况，避免“只靠债、自筹空”；资金拨付需绑定工程进度和合同约定，防止资金闲置或超前支付；项目单位要明确支出审核流程，杜绝违规使用。

3. 实施与资产管理：抓牢“过程关”。

(1) 构建以合同为核心的内控体系：健全覆盖采购、合同、质量、资产的关键制度。重点强化合同支付的刚性约束，确保每一笔支付都与实际工程进度和合同约定条款精确匹配，杜绝超付、早付。

(2) 管好项目资产：竣工后及时完成结算、决算，按规定办理资产备案和产权登记；建立资产使用和维修管理台账，避免“重建设、轻管理”导致资产闲置或损坏。

4. 运营与偿债：筑牢“可持续”。

(1) 推动运营管理从“粗放”走向“精细”：项目运营单位需建立以成本效益为核心的管理机制，重点管控均次运营成本，通过提升服务效率与资源利用率，确保项目具备持续“造血”能力。

(2) 建立跨周期的动态偿债保障机制：在债券存续期内，按年开展偿债能力动态评价。通过提前设立并补充偿债准备金，制定风险应急预案，确保在任何情况下都能按时足额还本付息。

（四）预算安排建议。

项目资金主要来源于地方政府专项债券资金和自筹资金，自筹资金到位情况较差，建议项目实施单位在后续项目支出中足额保障自筹资金到位；建议项目实施单位制定后期还本付息保障措施，将专项收入上缴计划纳入年度部门预算中，纳入政府性基金预算管理。

（五）评价结果的应用情况。

评价工作组分类整理了绩效评价过程中发现的问题，并提交给实施单位进行整改，实施单位已完成部分问题整改，部分问题因无法整改，实施单位已予以说明。

（六）评价经验和做法。

1. 构建全生命周期评价框架，确保评价系统性。

严格参照财政部及湖北省专项债券绩效管理办法，构建“决策—管理—产出—效益—偿债风险”五维度评价体系，实现对项目前期论证、资金使用、工程建设、运营管理及债务偿还全流程的覆盖。通过“一级指标定方向、二级指标划领域、三级指标抓细节”的层级设计，既保留政策要求的共性指标，又结合建设项目建设特点和医院运营特点细化个性指标，确保评价既能对标政策规范，又能精准反映项目实际。

2. 坚持多元数据融合验证，提升问题挖掘精准度。

以数据为核心支撑，建立“财务数据+现场核查+问卷调查反馈”三维验证体系。通过核验项目立项批复、资金拨付凭证、施



工合同等书面资料，掌握项目基础信息；通过实地查勘工程质量、设施使用状态，获取直观证据；通过对患者、医院工作人员开展问卷调查及对财政、卫健等部门进行访谈，收集多方意见。三类数据交叉比对，确保精准识别前期论证不足、资金管理不规范等问题，避免单一数据来源导致的评价偏差。

3. 聚焦专项债券特性，强化风险防控导向。

突出专项债券“收益自平衡”核心要求，将资金管理与债务风险作为评价重点。重点核查资金使用进度与工程进度的匹配性，通过比对资金拨付时点与建设进度，识别资金闲置或超前支付问题；深入分析收益与融资平衡状况，重构“同口径”测算框架，对比预期收益与实际收益差异，评价全生命周期偿债能力；关注自筹资金到位率、资产权属登记等债务偿还保障要素，全面揭示项目偿债风险，切实呼应专项债券“防风险”管理要求。

（七）案例对象的认可性。

评价结果获得委托单位和实施单位的高度认可，被委托单位聘请的专家按照《第三方机构参与预算绩效管理第4部分：报告评级规范》(DB42T1601.4—2020)评定为A级报告，具备较高的报告质量与参考价值。

附：1. 评价指标体系与评分细则

2. 报告评级结果

附 1

L县人民医院内科综合楼建设项目专项债券资金绩效评价指标体系及评分细则

一级指标		二级指标		三级指标		指标解释	指标说明及评分标准	评价依据	评价情况	评分
名称	分值	名称	分值	名称	分值					
决策	12	项目决策	6	决策论证	4	用以反映和考核项目申请立项批复等前期工作及决策论证充分性等情况。	评价要点： ①项目立项是否与国家、湖北省相关法律法规、国民经济和社会发展规划、城市总体规划和项目详细规划及相关行业专项规划情况相符（0.5分）； ②项目立项与部门职责范围相符，属于部门履职所需（0.5分）； ③项目是否按照规定的程序申请立项，审批文件、材料是否符合相关要求（1分）； ④事前是否已经过必要的可行性研究、专家论证、风险评估、绩效评价、集体决策（1分）； ⑤是否属于公益性项目（1分）。	实施方案、财务评价报告、法律意见书、可研报告及批复、初设报告及批复、事业单位法人证书、L县人民医院部门决算公开、《财政部发展改革委人民银行银监会关于贯彻国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知相关事项的通知》（财预〔2010〕412号）、工作访谈	本项目立项与《湖北省卫生与健康事业发展“十三五”规划》《湖北省医疗卫生服务体系发展规划（2015—2020年）》《H市区域卫生规划（2016—2020年）》《L县国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》规划情况相符；L县人民医院负责全县人民日常医疗诊疗救护工作，项目立项与部门职责范围相符，属于部门履责所需；项目按照规定的程序申请立项，实施方案、财务评价报告、法律意见书等材料符合发债相关要求，但未开展事前绩效评价，扣0.2分；事前已经过必要的可行性研究、专家论证、集体决策；本项目建设单位L县人民医院为差额补贴事业单位，建设内容主要为医疗设施，项目建设主要为社会公共利益服务、不以营利为目的，不宜通过市场化方式运作，属于公益性项目，属于公共财政支持范围。	3.8
							投资方向	2	用以反映和考核项	评价要点： ①项目是否符合专项债券支持



一级指标		二级指标		三级指标		指标解释	指标说明及评分标准	评价依据	评价情况	评分
名称	分值	名称	分值	名称	分值					
绩效目标设定	4	目标合理性	2	目符合专项债券支持领域和方向等决策内容合理性。		领域和方向(1分); ②项目实施内容是否属于专项债券负面清单内容(1分)。	《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》(国务院公报2019年第18号)、可研报告、初设报告	施内容主要包括新建一栋内科综合楼及配套设施,实施内容不属于专项债券负面清单内容。		
						评价要点: (如未设定预算绩效目标,也可考核其他工作任务目标) ①项目是否有绩效目标(0.5分); ②项目绩效目标与实际工作内容是否具有相关性(0.5分); ③项目预期产出效益和效果是否符合正常的业绩水平(0.5分); ④是否与预算确定的项目投资额或资金量相匹配(0.5分)。	可研报告、实施方案、施工合同、建筑节能分部验收监理评估报告、工程竣工验收监理质量评估报告等	本项目未填报绩效目标,项目绩效目标主要参考可研报告、实施方案、施工合同等资料进行梳理,项目绩效目标主要体现在建设产出、时效、成本控制等方面,与实际工作内容相关;可研报告中对建设必要性和预期效益进行了描述,但未明确项目运营期预期产出效益和效果,缺少具体明确的长期目标,扣0.5分;根据初设批复的主要建设内容,本项目建设规模与预算确定的项目投资额匹配。		1.5
	2	目标可衡量性	2	用以反映和考核项目绩效目标各项指标设置的充分性、完整性及绩效目标与项目实施的匹配情况等。		评价要点: ①是否将项目绩效目标细化分解为具体的绩效指标(1分); ②是否通过清晰、可衡量的指标值予以体现(0.5分); ③是否与项目目标任务数或计	可研报告、实施方案、施工合同、建筑节能分部验收监理评估报告、工程竣工验收监理质量评估报告等	本项目未填写绩效指标,本项目绩效指标主要参考可研报告、实施方案、施工合同等资料梳理,部分指标已通过清晰、可衡量的指标值予以体现,但未细化分解和量化运营期绩效指标,扣1分。		1

一级指标		二级指标		三级指标		指标解释	指标说明及评分标准	评价依据	评价情况	评分
名称	分值	名称	分值	名称	分值					
							划数相对应(0.5分)。			
资金投入	2	需求匹配性	2	用以反映和考核项目申请专项债券额度与实际需要匹配情况等。			<p>评价要点:</p> <p>①申债额度是否经过科学论证(0.5分);</p> <p>②申债内容与项目内容是否匹配(0.5分);</p> <p>③申债额度测算依据是否充分,是否按照标准编制(0.5分);</p> <p>④申债额度是否与实际需要匹配(0.5分)。</p>	实施方案、可研报告、2019年至今内科综合楼费用情况	为申请政府专项债券,2019年H市财政局已编写实施方案,并聘请D会计师事务所(特殊普通合伙)深圳分所出具收益与融资自求平衡财务评估咨询报告,申债额度经过科学论证;H市财政局编写的《H市医疗卫生项目实施方案》包括本项目在内的6个医疗卫生子项目,申债内容与项目内容匹配;本项目申债额度测算时,拟于2019年5月至2020年6月发行专项债券资金10000万元,占总投资比例约65%,测算时已考虑自筹资金筹措,计划2019年5月至2020年5月到位自有资金2394万元、2020年6月至2021年5月到位自有资金3000万元,根据可研报告中项目实施计划安排,项目建设期为2019年5月至2021年5月,前期审批工作和图纸设计及招标工作预计需要6个月,计划从2019年12月开始施工,在2020年11月前完成主体工程,2021年4月前完成室外配套工程,但专项债券资金申请实施方案中计划安排2019年5月至2020年5月到位并使用12394万元,占总投资比例约80.51%,	1



一级指标		二级指标		三级指标		指标解释	指标说明及评分标准	评价依据	评价情况	评分
名称	分值	名称	分值	名称	分值					
									但此时工程进度预计不足 50%，资金使用进度安排不合理，年度申债额度与工程进度资金支出需要不匹配，扣 1 分。	
管理	28	预算管理	5	预算编制	2	用以反映和考核项目专项债券收支、还本付息和专项收入是否纳入政府性基金预算管理（1分）； ②专项债券收支、还本付息和专项收入是否按照专门设置的预算收支科目单独核算和全面管理（1分）。	评价要点： ①专项债券收支、还本付息和专项收入是否纳入政府性基金预算管理（1分）； ②专项债券收支、还本付息和专项收入是否按照专门设置的预算收支科目单独核算和全面管理（1分）。	财政部关于印发《地方政府专项债务预算管理办法》的通知（财预〔2016〕155号）、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）、实施方案、预算公开、工作访谈	本项目目前还未涉及还本，专项债券收支、付息已纳入 L 县政府性基金预算管理，但未纳入 L 县人民医院政府性基金预算管理，专项收入未纳入 L 县政府和 L 县人民医院政府性基金预算管理，扣 0.3 分；本项目专项债券收支按照专门设置的预算收支科目单独核算和管理，但还本付息和专项收入未专门设置预算收支科目进行独立核算和管理，扣 0.5 分。	1.2
				收支管理	3	用以反映和考核项目政府性基金收入、专项收入实现和上缴财政国库，以及本	评价要点： ①项目专项债券资金收支、还本付息和专项收入是否设立专户，进行专账管理（1分）； ②一定时期（本年度或项目期）内项目实现的政府性基金收入、专项收入是否已上缴财政国库（1分）；	实施方案、财务凭证、工作访谈	本项目专项债券收支、付息实行专账管理，专项收入实行专账核算，使用基建账户管理专项债券资金收支和利息支付，但未开设专项债券资金专户，专项债券资金利息收入也未纳入专账管理和核算，扣 0.5 分；本项目 2019—2023 年专项收入未上缴财政国库，扣 1 分；本项目由省政府发行专项债券，市级转贷，	1.5

一级指标		二级指标		三级指标		指标解释	指标说明及评分标准	评价依据	评价情况	评分
名称	分值	名称	分值	名称	分值					
资金管理						息偿还计划执行情况等。	③专项债券本息是否按规定时间、规定金额进行偿还(1分)。		已按要求在规定时间按规定金额逐级上缴专项债券利息。	
		自筹资金到位率	1	自筹资金实际到位数与应到位数的比率,用以反映和考核自筹资金落实情况对项目实施的总体保障程度。		自筹资金到位率=(实际到位自筹资金/应到位自筹资金)×100%。 实际到位自筹资金:一定时期(本年度或项目期)内落实到具体项目的自筹资金。 应到位自筹资金:一定时期(本年度或项目期)内应安排到具体项目的自筹资金。 (自筹资金到位率=100%, 得1分;自筹资金到位率<100%, 得分=自筹资金到位率×1分。)	实施方案、2019年至今内科综合楼费用情况		根据实施方案, 本项目计划2019年5月至2021年5月到位自筹资金5394万元, 截至2021年5月实际到位自筹资金522.46万元, 自筹资金到位率为9.69%, 扣0.9分。	0.1
	8					评价要点: 资金拨付率=(实际拨付资金/实际到位资金)×100%。 实际拨付资金:债券资金发行当年项目单位实际拨付的专项债券资金等项目预算资金。 实际到位资金:债券资金发行当年项目单位实际到位的专项债券资金等项目预算资金。 (资金拨付率=100%, 得2分;	实施方案、专项债券资金收款凭证		根据实施方案, 本项目计划2019年5月至2020年5月通过发行专项债券筹集并使用债券资金10000万元, 2019年9月20日到位专项债券资金10000万元, 2019年5月至2020年5月实际使用专项债券资金2474.50万元, 资金使用率为24.75%, 扣1.5分。	0.5



一级指标		二级指标		三级指标		指标解释	指标说明及评分标准	评价依据	评价情况	评分	
名称	分值	名称	分值	名称	分值						
							资金拨付率<100%，得分=资金拨付率×2分。)				
						使用进度	用以反映和考核项目债券形成实物工作量情况。	评价要点： 项目在债券资金使用当年是否形成实物工作量(1分)。	《工程开工报告》 《联合验收合格意见书》、财务凭证	本项目于2019—2023年每年使用了专项债券资金，项目于2020年4月6日开工，2023年4月28日通过联合验收，2020—2023年均形成实物工作量，但2019年末形成实物工作量，扣0.2分。	0.8
						匹配度	用以反映和考核债券资金与建设进度相匹配情况。	评价要点： 资金拨付和支出进度与项目建设进度是否匹配(1分)。	财务凭证	本项目资金支出方向包括工程建设费、设施设备及家具采购安装费、工程建设其他费用等，部分工程建设其他费用支出进度超前，如工程监理合同约定第二期监理服务费于主体工程或装饰工程施工完成后一周内支付，第三期监理费应于施工完成后支付，但主体施工过程中已支付第二期监理费和部分第三期监理费；部分设施设备及家具采购安装费支出进度与合同约定不一致，如电梯设备购置质保金未在设备费用中预留而在电梯设备安装费用中预留，柴油发电机组采购安装进度款支付金额与合同约定进度不一致。扣0.5分。	0.5
						使用合规性	用以反映和考核项目资金使用过程中	评价要点： ①专项债券资金等资金的使用是否符合国家财经法规和财务管理制度及有关管理办法的规定	《省人民政府办公厅关于做好新增政府专项债券发行使用管理工作的通	本项目专项债券资金使用符合国家财经法规和财务管理制度及有关管理办法的规定，符合批复规定的用途，未发现专项债券资金等资金截留、挤占、挪用、	3

一级指标		二级指标		三级指标		指标解释	指标说明及评分标准	评价依据	评价情况	评分
名称	分值	名称	分值	名称	分值					
资产管理						的规范性、合 规 性 情况。	定(2分); ②专项债券资金等资金的使用是否符合项目预算批复或合同规定的用途(1分); ③专项债券资金等资金的使用是否存在截留、挤占、挪用、虚列支出等情况(每发现1项扣0.5分,扣完为止)。	知》(鄂政办发〔2020〕44号)、实施方案、初设报告、L县人民医院财务管理制度汇编、财务凭证	虚列支出等情况。	
	2	建设期管理	1	用以反映和考核项目竣工后资产会计核算、确认和备案等情况。		评价要点: ①项目竣工后,是否及时进行了竣工结算和财务决算(0.5分); ②项目竣工后是否及时进行了资产备案,备案信息是否准确、完整(0.5分)。	财政部、建设部关于印发《建设工程价款结算暂行办法》的通知(财建〔2004〕369号)、《行政事业性国有资产管理条例》(中华人民共和国国务院令第738号)、《联合验收合格意见书》、工作访谈	本项目于2023年4月28日通过联合验收,但截至目前还未完成竣工结算,无法在验收后一年内完成财务决算,竣工结算和财务决算不及时,扣0.5分;目前还未办理资产备案,扣0.5分。	0	
		存续期管理	1	用以反映和考核项目资产产权登记等全生命周期管理情		评价要点: ①项目竣工后是否及时进行了产权登记,登记信息是否准确、完整(0.5分); ②项目竣工后是否按规定程序进行资产使用、维修、处置等管	工作访谈	本项目还未进行产权登记,扣0.5分;项目竣工后未进行资产使用登记管理,缺少资产使用和维修管理台账,扣0.5分。	0	



一级指标		二级指标		三级指标		指标解释	指标说明及评分标准	评价依据	评价情况	评分
名称	分值	名称	分值	名称	分值					
事项管理	13	信息公开	2	用以反映和考核项目信息公开情况。		况。	理，资产管理档案记录是否准确、完整(0.5分)。			
							评价要点： ①地方政府专项债券项目信息是否按照规定及时、完整的在地方政府债务管理信息系统中进行录入和更新(0.5分)； ②项目是否按照政府信息公开的有关规定和要求，将地方政府专项债券项目的有关信息在“中国地方政府债券信息公开平台”等平台上进行公开(0.5分)； ③债券资金使用部门是否按照要求于每年6月底前公开债券资金使用情况及项目建设、收益实现及资产管理等情况(0.5分)； ④项目主管部门或项目单位是否于每年6月底前公开上年度专项债券项目资金绩效评价结果(0.5分)。	中国地方政府债券信息公开平台查询、政府公开网站查询	本项目地方政府专项债券项目信息已按照规定及时、完整的在地方政府债务管理信息系统中进行录入和更新；本项目按照政府信息公开的有关规定和要求，将地方政府专项债券项目的有关信息在“中国地方政府债券信息公开平台”等平台上进行公开；债券资金使用部门未按要求于每年6月底前公开债券资金使用情况及项目建设、收益实现及资产管理等情况；项目实施和运营期间项目主管部门未组织开展本项目资金绩效评价，未按要求于每年6月底前公开上年度专项债券项目资金绩效评价结果。扣1分。	1
	1	外部监督	1	用以反映和考核外部监督发现项目存		评价要点： ①项目是否根据审计、督查、巡视等工作中被检查出来的问题及时根据相应要求进行整改	工作访谈、L县人民医院内科综合楼建设项目建设初步验收整改回复	本项目督查巡视未反馈项目需要整改的问题；对县住建局2023年3月17日在竣工初步验收检查中提出的问题进行了整改并出具了书面整改回复。	1	

一级指标		二级指标		三级指标		指标解释	指标说明及评分标准	评价依据	评价情况	评分	
名称	分值	名称	分值	名称	分值						
						在的问题及问题整改情况。	(0.5分); ②整改措施是否全面有效,符合相关要求(0.5分)。				
						制度建设 2	用以反映和考核项目单位财务、采购和内控制度建设情况。	评价要点: 项目单位是否已制定或具有财务、采购、内控等管理制度;缺少一项制度扣0.3分,制度内容不完整一项扣0.1分;管理制度是否合法、合规,每发现一处问题扣0.1分;没有相应制度,得0分(2分)。	L县人民医院财务管理制度汇编(2019年12月版)	项目实施单位已制定财务管理制度,包括预算管理、收入管理、支出管理、货币资金管理、债券和债务管理、固定资产管理、基建工程项目管理等管理制度内容,但缺少合同管理、采购管理、档案管理、内控管理制度,缺少基建工程进度管理、质量管理等内容,扣1.4分。	0.6
						组织实施 8	用以反映和考核相关管理制度的有效执行情况。	评价要点: ①项目实施是否遵守相关法律法规和相关管理规定(2分); ②项目调整及支出调整手续是否完备(1分); ③项目是否取得初设批复、环评批复(备案)、选址用地预审、国有土地使用证(不动产权证书)、建设用地规划许可证、建设工程规划许可证、建设工程施工许可证,是否存在因前期工作准备不充分,导致项目建设进度缓慢、专项债券资金闲置等问题(1分);	实际单位质量检查报告、初设批复、环评批复、建设项目选址意见书、划拨建设用地批准通知书、建设用地规划许可证、建设工程规划许可证、建设工程施工许可证、施工组织设计、招采资料及合同、工作访谈	本项目合同管理规范性不足,部分采购合同审核不到位,存在个别合同金额约定不合理、少数合同进度款支付约定不合理、合同中未约定质保期和质保金等情况,扣1分。本项目前期工作阶段涉及建筑规模调整,已重新修改初设报告并取得发改批复,调整手续完备;实施阶段涉及建设单位项目负责人变更、总监理工程师变更,变更资料齐全;根据设计单位质量检查报告,本项目工程设计变更文件、变更程序符合要求。本项目已取得初设批复、环评批复、建设项目选址意见书、划拨建设用地批准通知书、建设用地规划许可证、建设工程规	6



一级指标		二级指标		三级指标		指标解释	指标说明及评分标准	评价依据	评价情况	评分
名称	分值	名称	分值	名称	分值					
							<p>④项目实施是否符合政府采购、招标投标的相关规定和程序（2分）；</p> <p>⑤项目是否设立施工进度计划表，是否对施工进度有相应管控措施，工程如有延期，是否办理延期手续（1分）；</p> <p>⑥项目合同书、验收报告、技术鉴定等资料是否齐全并及时归档（1分）。</p>		划许可证、建设工程施工许可证，不存在因前期工作准备不充分导致项目建设进度缓慢、专项债券资金闲置等问题。本项目实施过程中存在采购评审不严谨问题，如监理招标、造价磋商、设计招标、中央空调采购等采购评审时，参与评审专家评分一模一样，扣1分。本项目设立了施工进度计划表，有施工进度管控措施，工期有延期，已办理工期延期手续；未发现项目合同书、验收报告、技术鉴定等资料缺失情况，资料已及时移交归档。	
产出	25	产出数量	11	项目建设面积完成率	3	项目建设面积的实际产出数与计划产出数的比率，用以反映和考核项目建设面积数量目标的实现程度。	评价要点： 实际完成率=(实际建筑面积/计划建设面积)×100%。 实际建筑面积：项目实际完成的建设面积。 计划建设面积：项目批复的建设面积。 (97%≤实际完成率≤103%，得3分；实际完成率<97%或>103%，每超出1%，扣1分，扣完为止。)	关于L县人民医院内科综合楼项目调整建设规模及内容的批复、竣工测绘报告书	根据本项目调整建设规模及内容的批复，本项目计划建设面积为30815.3平方米；根据本项目竣工测绘报告书，本项目实际建设面积为30931.5平方米，项目建设面积完成率为100.38%。	3
						项目建设完成后实	3	评价要点： 实际完成率=(实际配置病床数	初设批复、工作访谈	根据初设批复，本项目计划建设病床数495张，实际建设病床数495张，项目建

一级指标		二级指标		三级指标		指标解释	指标说明及评分标准	评价依据	评价情况	评分
名称	分值	名称	分值	名称	分值					
				病床数量完成率		际配置病床数量与计划配置病床数量的比率，用以反映和考核项目建成后提供的公共产品目标的实现程度。	(计划配置病床数) ×100%。 实际配置病床数：项目实际建设病床数量。 计划配置病床数：项目批复建设病床数量。 (实际完成率≥100%，得3分；实际完成率<100%，得分=实际完成率×3分。)	环评批复、工作访谈	设病床数量实际完成率100%。	2
				开放床位数量完成率	2	项目在运营期间实际开放床位数量与计划开放床位数量的比率，用以反映和考核项目建成后提供的公共产品目标的实现程度。	评价要点： 实际完成率=(实际开放床位数/计划开放床位数) ×100%。 实际开放床位数：项目运营期实际开放床位数量。 计划开放床位数：项目运营期计划开放床位数量。 (实际完成率≥100%，得2分；实际完成率<100%，得分=实际完成率×2分。)			



一级指标		二级指标		三级指标		指标解释	指标说明及评分标准	评价依据	评价情况	评分
名称	分值	名称	分值	名称	分值					
						度。				
						项目在运营期间实际出院人次数量与计划出院人次的比率，用以反映和考核项目建成后提供的服务数量目标的实现程度。	评价要点： 实际完成率=(实际出院人次/计划出院人次)×100%。 实际出院人次：项目运营期(本年度或运营期)实际出院人次 计划出院人次：项目运营期(本年度或运营期)计划出院人次。 (实际完成率≥100%，得3分；实际完成率<100%，得分=实际完成率×3分。)	实施方案	根据实施方案，本项目计划2021年5月投入运营，预计2021年、2022年、2023年出院人次均为56972.32人次；本项目实际于2022年12月投入使用，2023年实际出院人次为41809人次，出院人次数量完成率为73.38%，扣0.8分。	2.2
						项目建设质量的达标产出数与实际产出数的比率，用以反映和考核项目建设产出质量目标的实	评价要点： 质量达标率=(质量达标产出数/实际产出数)×100%。 质量达标产出数：项目在一定时期(本年度或项目建设期)内实际建设形成的达到既定质量标准的资产数量。既定质量标准是指依据计划标准、行业标准、历史标准或其他标准而设定的绩效指标值。	联合验收合格意见书	根据联合验收合格意见书，L县人民医院内科综合楼建设项目于2023年4月28日通过联合验收，项目建设质量达标率100%。	2

一级指标		二级指标		三级指标		指标解释	指标说明及评分标准	评价依据	评价情况	评分	
名称	分值	名称	分值	名称	分值						
						现程度。	(质量达标率 \geq 100%，得 2 分；质量达标率<100%，得分=质量达标率 \times 2 分。)				
						质量检查合格性	用以反映和考核现场查勘抽查项目质量情况与工作人员反馈项目质量情况。	评价要点： 现场查勘发现有工程、设施设备及装修装饰质量缺陷未及时整改或发现、设施设备及装修装饰质量缺陷情况或有工作人员反馈、设施设备及装修装饰质量缺陷情况，每发现或反馈一类扣 0.1 分，扣完为止。	现场查勘、调查问卷分析、内科楼问题汇总表	本项目现场查勘时发现一楼部分区域出现屋顶涂料脱落，部分楼梯间墙体涂料有裂缝；工作人员问卷调查中，有人反馈屋顶漏水、大面积墙面起皮及病房门口顶部掉灰、墙角常年有霉菌、部分墙面有洞、病房地脚脱落、水池漏水、好多门把手损坏、空开盒安装不足、卫生间呼叫铃安装位置不合理等，扣 0.9 分。	2.1
						产出时效	项目建设实际完成时间与计划完成时间的比较，用以反映和考核项目建设进度时效目标的实现程度。	评价要点： 进度完成及时率=(实际完成时间/计划完成时间) \times 100%。 实际完成时间：项目实施单位完成该项目建设所实际耗用的时间。 计划完成时间：按照项目实施计划或相关规定建设该项目所需的时间。 (进度完成及时率 \leq 100%，得 3 分；进度完成及时率>110%，得 0 分, 100%<进度完成及时率<110%，得分=3+(1-进度及时率) \times 3 分。)	开工报告、竣工验收报告	根据施工许可证，本项目工期为 730 天；根据竣工验收报告，本项目实际开工时间为 2020 年 4 月 6 日，通过竣工验收时间为 2023 年 4 月 28 日，实际工期为 1117 天，根据工期延期相关情况说明，本项目因天气、地质条件多方面施工环境和施工条件影响导致项目工期延期，虽然项目实施单位和监理单位认可的工程延期，但未做工期调整，因此，原计划工期进行考核，本项目建设进度完成及时率为 153%，扣 3 分。	0



一级指标		二级指标		三级指标		指标解释	指标说明及评分标准	评价依据	评价情况	评分
名称	分值	名称	分值	名称	分值					
产出成本	6	项目建设成本节约率	3	完成项目计划建设目标的实际成本与计划成本的比率, 用以反映和考核项目建设成本的节约和控制程度。	3	评价要点: 建设成本节约率=[(计划成本-实际成本)/计划成本]×100%。 实际成本: 项目实施单位如期、保质、保量完成既定建设工作目标实际所耗费的支出。 计划成本: 项目实施单位为完成建设工作目标计划安排的支出, 一般以项目投资预算为参考。 (建设成本节约率≥0, 得3分; 建设成本节约率≤10%, 得0分; 0 > 成本节约率 > -10%, 得分=[(建设成本节约率+10%)/10%]×3分。)	初设批复、工程结算审核确认表(初步结果)	根据结算审计单位出具的初步工程结算审核确认表, 本项目建筑安装结算价为12860.42万元, 根据初设批复, 本项目工程费用预计为12762.46万元, 建设成本节约率为-0.77%, 扣0.2分。	2.8	
		住院均次运营成本节约率	3	项目在运营期间的住院均次实际成本与计划成本的比率, 用以反映和考核项目运营成本的节约	3	评价要点: 运营成本节约率=[(计划成本-实际成本)/计划成本]×100%。 实际成本: 项目运营单位如期、保质、保量提供既定的公共产品和服务实际所耗费的支出。 计划成本: 项目运营单位为完成运营工作目标计划安排的支出, 可选择项目运营预算、历史运营成本数据、同行业或其他	实施方案、收入费用表、住院人次统计数据	根据实施方案, 本项目计划2021年5月投入运营, 预计2021年、2022年、2023年运营成本(即营业支出)分别为33471.17万元、40518.92万元、40518.92万元, 住院均次运营成本分别为5874.99元/人次、7112.04元/人次、7112.04元/人次; 本项目实际于2022年12月投入使用, 2023年实际营业支出为39562.35万元, 住院均次运营成本为9462.64元/人次, 住院均次运营成本节约率为-	0	

一级指标		二级指标		三级指标		指标解释	指标说明及评分标准	评价依据	评价情况	评分
名称	分值	名称	分值	名称	分值					
						和控制程度。	地区的同类运营成本数据等作为参考。 (运营成本节约率 $\geq 5\%$, 得3分; 运营成本节约率 $\leq -10\%$, 得0分; $5\% >$ 成本节约率 $> -10\%$, 得分=[(运营成本节约率+10%)/15%] $\times 3$ 分。)		33.05%, 扣3分。	
效益	30	经济效益	5	运营收入完成率	5	用以反映和考核项目实施对经济效益带来的影响和效果,以及带动社会有效投资情况等。	评价要点: 运营收入完成率=(实际产出数/计划产出数) $\times 100\%$ 。 实际产出数:项目运营单位在运营年度实际实现的收入。 计划产出数:项目运营单位在运营年度计划实现的收入。 (实际完成率 $\geq 100\%$, 得5分; 实际完成率 $< 100\%$, 得分=实际完成率 $\times 5$ 分。)	实施方案、收入费用表	根据实施方案,本项目计划2021年5月投入运营,预计2021年、2022年、2023年运营收入(即医疗收入)均为40773.71万元;本项目实际于2022年12月投入使用,2023年实际运营收入为35718.10万元,2023年运营收入完成率为87.60%,扣0.6分。	4.4
		社会效益	8	安全文明施工	4	用以反映和考核项目施工期间安全文明管理的效果。	评价要点: 安全文明施工目标:不发生安全生产事故。 定性指标,根据指标完成情况分为:达成预期指标、部分达成预期指标并具有一定效果、未达成预期指标且效果较差三档,分别按照指标分值的100—	工程竣工验收监理质量评估报告、公开网站查询	本项目施工过程未发生安全事故。	4



一级指标		二级指标		三级指标		指标解释	指标说明及评分标准	评价依据	评价情况	评分
名称	分值	名称	分值	名称	分值					
							80% (含)、80—60% (含)、60—0% 评分。			
						解决医院就医、住院等问题	用以反映和考核项目投入使用后解决医院就医、住院等问题的效果。	评价要点： 解决医院就医、住院等问题的目标：解决就医紧张、住院困难问题，解决住院部业务用房紧张、二级分科困难问题，改善 L 县居民就医环境、提高医院医疗服务能力和水平。 定性指标，根据指标完成情况分为：达成预期指标、部分达成预期指标并具有一定效果、未达成预期指标且效果较差三档，分别按照指标分值的 100—80% (含)、80—60% (含)、60—0% 评分。	问卷调查分析	根据患者问卷调查统计，内科综合楼投入使用后对解决就医紧张、住院困难问题的效果调查中，患者有效回答 85 人，认为效果很明显的人数占比 100%；改善 L 县居民就医环境的效果调查中，患者有效回答 89 人，认为效果很明显的人数占比 98.88%；对提高医院医疗服务能力和水平的效果调查中，患者有效回答 83 人，认为效果很明显的人数占比 98.80%。根据医院工作人员问卷调查统计，内科综合楼投入使用后对解决就医紧张、住院困难问题的效果调查中，工作人员有效回答 130 人，其中评价效果很明显的人数占比 95.38%；对解决住院部业务用房紧张、二级分科困难问题的效果调查中，工作人员有效回答 130 人，其中评价效果很明显的人数占比 96.15%。患者和工作人员对内科综合楼投入使用后对解决医院就医、住院等问题的效果评价较好，达成预期目标。
生态效	8	绿色施工	4	用以反映和考核项目施工期	评价要点： 绿色施工目标：有效管控扬尘、噪音，竣工环保验收监测达标，	《L 县人民医院内科综合楼建设项目竣工环境保护验收报告》	L 县人民医院委托 H 检测服务有限公司于 2023 年 2 月 26 日—27 日对内科综合楼建设项目的废气、废水和噪声现状进			4

一级指标		二级指标		三级指标		指标解释	指标说明及评分标准	评价依据	评价情况	评分
名称	分值	名称	分值	名称	分值					
满意度	9	益		间环境管理的效果。		不发生环保投诉和事故。 定性指标，根据指标完成情况分为：达成预期指标、部分达成预期指标并具有一定效果、未达成预期指标且效果较差三档，分别按照指标分值的 100—80%（含）、80—60%（含）、60—0% 评分。	监测报告表》、工作访谈	行了现场监测，监测结果均符合标准要求；建设期间未发生扬尘、噪声等污染投诉，未发生环保事故。		
		环保运营	4	用以反映和考核项目投入使用后对自然生态环境带来的影响和效果。		评价要点： 环保运营目标：医疗废水排放达标，不发生环保投诉和事故。 定性指标，根据指标完成情况分为：达成预期指标、部分达成预期指标并具有一定效果、未达成预期指标且效果较差三档，分别按照指标分值的 100—80%（含）、80—60%（含）、60—0% 评分。	水质在线监测报告、公开网站查询、现场查勘	2023 年运营期间，L 县人民医院委托 H 检测服务有限公司每季度对人民医院的水质在线检测仪器进行了比对监测，四个季度的水质检测结果均评定为合格，运营期间未发生环保事故，但 2023 年 2 月有一起噪音污染投诉事件，L 县人民医院已于 2023 年 6 月对内科楼屋面中央空调进行消声降噪处理，按指标分值的 95% 计分。	3.8	
		工作人员满意度	3	医院工作人员对项目实施效果的满意程度。		评价要点： 通过问卷调查 L 县人民医院工作人员对 L 县人民医院内科综合楼建设和使用总体满意程度。 (满意度 ≥90%，得 3 分；满意度 >60%，得分 =[(满意度 -60%)	问卷调查分析	本次工作人员调查回收有效问卷 131 份，有 119 人对 L 县人民医院内科综合楼建设和使用表示很满意，有 12 人评价一般，没有人评价不满意，工作人员满意度为 96.34%。	3	



一级指标		二级指标		三级指标		指标解释	指标说明及评分标准	评价依据	评价情况	评分
名称	分值	名称	分值	名称	分值					
							(90%-60%)]×3分; 满意度≤60%, 得0分。)			
						患者满意度	6	患者对项目实施效果的满意程度。 (满意度≥90%, 得6分; 满意度>60%, 得分=[(满意度-60%)/90%-60%)]×6分; 满意度≤60%, 得0分。)	问卷调查分析	本次患者调查回收有效问卷89份,在89个有效回答中,有86人对L县人民医院内科综合楼建设的总体满意度评价为很满意,有3人评价一般,没有人评价不满意,患者满意度为98.65%。
偿债风险方面	5	融资平衡	1	收支合理性	1	用以反映和考核项目收入、成本及预算收益的合理性及融资收益平衡情况等。	评价要点: 对项目收入、成本和预期收益的测算是否有相应的依据,并符合项目实际情况(1分)。	实施方案、项目收益与融资自求平衡专项评价报告	根据实施方案,本项目估算收入主要为医疗收入,包括门诊收入和住院收入,仅依据住院收入估算医疗收入不合理;本项目2019年运营成本主要依据2016—2018年成本占收入比重平均值测算,2020—2022年运营成本主要依据2019年运营成本及前三年成本平均增长率测算,未考虑出院病人人数的变动情况,测算不合理。扣0.6分。	0.4
						风险防控	1	匹配性	1	用以反映和考核项目年度收支平衡或项目全生命周期预评价要点: ①项目各年度收支是否平衡或者项目全生命周期预期收益和专项债券规模是否匹配(0.5分); ②专项债券期限与项目建设和

一级指标		二级指标		三级指标		指标解释	指标说明及评分标准	评价依据	评价情况	评分
名称	分值	名称	分值	名称	分值					
偿债能力	风险化解	1	风险预案	1	期收益与专项债券规模匹配情况、专项债券期限与项目期限匹配情况等。	运营期限是否匹配(统筹考虑投资者需求、分年到期债务分布等因素)(0.5分)。			元,预期收益测算与项目实际收益情况差异较大,项目全生命周期预期收益将为负数,和专项债券规模不匹配,扣0.5分;本项目专项债券期限为10年,实施方案中建设期2年,为2019年5月至2021年5月,运营期为2021—2029年,预测运营周期为8年,本项目实际于2022年12月投入运营,至2029年实际可运营周期为7年,债券存续期内本项目实际运营周期短于预测运营周期,加大了还本付息压力,扣0.2分。	
					用以反映和考核项目风险预案的科学合理性及偿债风险化解情况。	评价要点: 项目实施方案是否有风险预案,对筹资风险认识是否全面,是否针对预期风险设定对应措施,对应措施是否可行、有效,偿债风险是否得到有效化解。	实施方案、收入费用表		实施方案中包含“潜在影响项目收益和融资平衡结果的各种风险评估”章节,对筹资风险认识较为全面,针对预期风险设定了对应措施,但缺少自筹资金到位风险分析及对应措施,扣0.1分;本项目截至目前每年正常偿还债券资金利息,暂未出现偿债风险。	0.9
	偿债能力	2	短期偿债能力	1	用以反映和考核医院偿还流动负债的能力。	评价要点: 根据短期偿债能力指标情况进行综合评价。	2021—2023年资产负债表		L县人民医院2023年末流动资产为22858.53万元,存货为1321.38万元,流动负债为21370.19万元,流动比率为1.07,速动比率为1.01,短期偿债能力较好。	1
					长期偿债	1	用以反映医院资产	评价要点: 根据长期偿债能力指标情况进行综合评价。	2021—2023年资产负债表	L县人民医院2021—2023年资产负债率分别为54.37%、60.31%、60%,均超过50%



一级指标		二级指标		三级指标		指标解释	指标说明及评分标准	评价依据	评价情况	评分
名称	分值	名称	分值	名称	分值					
				能力		对债权人权益的保障程度。	行综合评价。		警戒线，且 2021—2023 年扣减财政拨款收入后盈余分别为 -1558.69 万元、-3226.21 万元、-4604.57 万元，长期偿债能力欠佳，扣 0.5 分。	
总分	100		100		100					74.9

县 财 政 局

关于对第三方公司财政绩效评价报告定级 结果反馈的通知

有限公司：

经专家评审，贵公司出具的《[]县妇幼保健楼专项债项目绩效评价报告》、《[]县人民医院内科楼专项债项目绩效评价报告》、《[]县农业保险保费补贴资金项目绩效评价报告》被评定为 A 级报告，《[]县彩票公益金资金项目绩效评价报告》、《[]县农村人居环境整治项目绩效评价报告》、《[]县环卫局城区道路清扫及车辆运维项目绩效评价报告》、《[]县自规局项目前期费绩效评价报告》被评定为 B 级报告。

此评定结果将运用到项目评价费用结算中，希望贵公司在后期绩效评价工作中，进一步发扬严肃、公正、负责的评价作风，不断提高评价报告质量，为我县预算绩效管理工作发挥积极作用。

专此通知。

