

关于对蒲县城西 35kV 输变电工程建设专项债券项目 情况及资金平衡方案的专项评价报告

晋德铭评〔2025〕1059 号

编制单位：山西德铭会计师事务所（普通合伙）



关于对蒲县城西 35kV 输变电工程建设专项债券项目情况及 资金平衡方案的专项评价报告

1059 号

蒲县住房和城乡建设管理局：

我们接受委托，对蒲县城西 35kV 输变电工程建设专项债券项目情况及资金平衡方案进行总体评价。

提供真实、合法、完整的蒲县城西 35kV 输变电工程建设专项债券项目情况及资金平衡方案涉及的相关资料是蒲县住房和城乡建设管理局的责任；我们的责任是按照《中国注册会计师相关服务准则第 4101—对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行商定程序，并报告执行程序的结果。本业务的目的仅是为申请蒲县城西 35kV 输变电工程建设专项债券项目情况及资金平衡方案提供专项评价。

前述已执行的商定程序并不构成审计或审阅，因此我们不对执行商定程序发表审计或审阅意见。如果执行商定程序以外的程序或执行审计或审阅，我们可能得出其他报告的结果。

本报告仅供蒲县住房和城乡建设管理局用于前述目的，不应用于其他目的及提供给其他单位和个人。

附件：蒲县城西 35kV 输变电工程建设专项债券项目情况及资金平衡方案专项评价

山西德铭会计师事务所（普通合伙）

2025 年 月 日

蒲县城西 35kV 输变电工程建设专项债券项目情况及资金平衡方案专项评价

一、项目实施背景

根据《蒲县国土空间总体规划（2021-2035 年）》及《蒲县国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》的规划，蒲县城市以老城区、西城片区为龙头联动发展，特别是对以锦绣新区为代表的西城新区为重点发展区域。

目前在锦绣新区为重点的西城片区已经入住或拟入住蒲县中医医院、蒲县第一中学、蒲县高级中学、桃湾小学、蒲县疾控中心、蒲县奥林匹克中心、蒲县公安局、蒲县法院、蒲县融媒体中心等重点学校、医院、公共服务设施、医疗机构、政府机关，并开发有盛世锦绣、平安花园等居住小区，居民生活区西迁，打造一个现代化的新城区，同时兼顾发展老城区。随着蒲县社会经济的高速发展，近年内西城片区经成为蒲县政治、文化及居住休闲中心，将对供电、供水、供热、燃气等基础设施有较大需求量。

目前蒲县城区只有一座城关 35kV 变电站，在城区的南端。从供电容量来说远不能满足蒲县西城区为来发展用电需要；从输送距离来说，采用 10kV 输送电线路过长，线路损耗大，经济性较差。

新建城西 35KV 变电站总量 40MVA，最大输出容量 28MW，县片区改造最大负荷 25.5MW，能满足片区使用要求。考虑到蒲县西城区的高速发展，用电量持续增加，为提供西城区供电容量、供电可靠性需求，在西城区中心地带建设一座 35KV 变电站专

门供给西城区用电，解决西城区经济发展需要，可促进该地区国民经济和社会发展高速发展。

二、项目概况

1.项目建设性质：新建

2.项目建设期：12 个月

3.项目投向领域：城乡电网

4.项目建设内容及规模

项目占地约 2.16 亩。新建变电站主变规模为 2x20MVA，电压等级 35/10kV；35kV 出线规模 2 回，采用单母分段接线；10kV 出线规模 12 回，采用单母分段接线；10kV 电缆出线至 6 台环网柜，为住宅小区供电。

5.投资估算

根据《关于蒲县城西 35kV 输变电工程建设项目可行性研究报告（代项目建议书）的批复》（蒲审管复〔2024〕59 号），项目估算总金额为 5433.92 万元。根据项目概算批复，项目总投资 5219.39 万元，其中建筑工程费 489.59 万元、设备购置费 3106.78 万元、安装工程费 1018.83 万元、其他费用 604.19 万元。由于本项目需使用专项债资金进行项目建设，需要考虑资金成本，经平衡方案测算，项目建设期可予以资本化的债券利息为 46.8 万元，重新调整后项目估算总投资为 5266.19 万元。

6.资金筹措

根据《国务院关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》国发〔2015〕51 号相关规定，电力项目资本金比例不

低于20%。本项目资本金1366.19万元,约占总投资比例为25.94%。
融资金额3900万元,约占总投资比例为74.06%。

项目资本金由项目单位自筹,除资本金以外的资金全部通过发行地方政府专项债券解决,本项目2025年8月15日在山西省专项债券二十八期(普通专项债)发行2000万元,2025年9月计划申请1900万元。

三、基本假设

(一)预测期内国家政策、法律以及当前社会政治、经济环境不发生重大变化;

(二)预测期内该项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化;

(三)该项目涉及的相关手续后续能够获得相关政府部门的审批,项目产生的收入纳入政府性基金预算管理,项目各项支出按照相关要求能够如期支付;

(四)预测期内出现的年度资金缺口能够由政府性基金预算收入统筹安排解决;

(五)预测期内项目产生的收益可按照项目资金平衡方案如期、如量完成;

(六)无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成重大不利影响。

四、评价依据

(一)《中华人民共和国预算法》;

(二)《中华人民共和国预算法实施条例》;

（三）《政府投资条例》（中华人民共和国国务院令第 712 号）；

（四）中共中央办公厅、国务院办公厅《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》；

（五）《财政部关于印发地方政府债券发行管理办法的通知》（财库〔2020〕43 号）；

（六）《山西省政府专项债券管理暂行办法》（晋政发〔2020〕23 号）；

（七）《山西省财政厅关于进一步规范政府专项债券发行前期工作的通知》（晋政债〔2020〕74 号）；

（八）《中国注册会计师相关服务准则第 4101—对财务信息执行商定程序》；

（九）《蒲县城西 35kV 输变电工程建设专项债券项目情况及资金平衡方案》。

五、评价要素

2017 年 6 月 2 日，财政部发布了《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89 号）文件，提出在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。根据财预〔2017〕89 号文件要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定地反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

根据《山西省政府专项债券管理暂行办法》（晋政发〔2020〕23号）文件，地方财政部门应当在国务院批准的分地区限额内发行地方政府债券。新增债券、再融资债券、置换债券发行规模不得超过财政部下达的当年本地区对应类别的债券限额或发行规模上限。地方财政部门应当均衡一般债券期限结构，充分结合项目周期、债券市场需求等合理确定专项债券期限，专项债券期限应当与项目期限相匹配。

（一）资金充足性

该项目以售电收入作为还本付息基础，通过对蒲县城西 35kV 输变电工程建设专项债券项目情况及资金平衡方案中的资金收支数据进行分析测算，蒲县城西 35kV 输变电工程建设专项债券项目专项债券的本息覆盖率可达到 1.80 倍，能够满足资金筹措充足性的要求，详见附表。

（二）资金稳定性

根据蒲县城西 35kV 输变电工程建设专项债券项目情况及资金平衡方案专项债券发行计划，发行总金额 3900 万元，本项目 2025 年 8 月 15 日在山西省专项债券二十八期(普通专项债)发行 2000 万元，2025 年 9 月计划申请 1900 万元。

根据对蒲县城西 35kV 输变电工程建设专项债券项目的分析测算，在项目存续期间预计可实现经营性现金流入合计 14300.58 万元，项目经营性现金流出合计 4170.85 万元，其中运营成本 2914.32 万元，相关税费 1256.53 万元。项目可用于还款的资金为 10129.74 万元，项目存续期内本息保障倍数为 1.80 倍，能够满足专项债券还本付息要求，在各项假设前提下，在偿还各年债

券本息后，仍将有 583 万元的累计盈余资金，本项目资金稳定性总体上可以得到保证。

六、总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对项目资金平衡方案中的相关数据进行分析测算，认为蒲县城西 35kV 输变电工程建设专项债券项目专项债券能以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措。同时，项目对应的售电收入为项目提供了充足、稳定的现金流收入，充分满足债券发行还本付息的要求，能够实现项目收益与融资自求平衡。

综上所述，通过发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的方式满足蒲县城西 35kV 输变电工程建设专项债券项目的部分资金需求，是现阶段较优的资金解决方案。

附表-现金流量分析表

单位：万元

序号	项目	合计	建设期		运营期									
			2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
1	经营活动净现金流量（1.1-1.2）	9043	0	-1	108	316	428	505	585	599	556	500	499	499
1.1	现金流入	14301		138	247	455	570	646	734	822	822	822	822	822
1.2	现金流出	5258		139	139	139	141	141	149	223	266	322	324	324
1.2.1	经营成本	2914		139	139	139	141	141	141	144	144	144	146	146
1.2.2	税金附加	114		0	0	0	0	0	0	0	4	9	9	9
1.2.3	增值税	1142		0	0	0	0	0	0	0	40	92	92	92
1.2.4	所得税	1087		0	0	0	0	0	8	79	78	77	77	77
2	投资活动净现金流量（2.1-2.2）	-5266	-5266	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.1	现金流入	0	0	0										
2.2	现金流出	5266	5266	0										
2.2.1	建设投资	5266	5266	0										
3	筹资活动净现金流量（3.1-3.2）	-3194	5266	197	101	-83	-173	-234	-297	-300	-298	-294	-293	-293
3.1	现金流入	5266	5266	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.1	项目资本金投入	1366	1366	0										
3.1.2	建设投资借款	3900	3900	0										
3.2	现金流出	8460	0	-197	-101	83	173	234	297	300	298	294	293	293
3.2.1	各种利息支出	1673		86	86	86	86	86	86	86	86	86	86	86
3.2.2	偿还债务本金	3900		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2.3	应付利润（股利分配）	2887		-283	-187	-2	87	148	211	215	212	208	207	207
4	净现金流量（1+2+3）	583	0	196	209	233	256	271	288	299	259	206	206	206
5	累计盈余资金	583	0	196	405	638	893	1164	1453	1751	2010	2216	2422	2628

附表-现金流量分析表（续）

单位：万元

序号	项目	合计	运营期								
			2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
1	经营活动净现金流量（1.1-1.2）	9043	499	497	497	497	495	495	495	493	482
1.1	现金流入	14301	822	822	822	822	822	822	822	822	822
1.2	现金流出	5258	324	325	325	325	327	327	327	329	340
1.2.1	经营成本	2914	146	148	148	148	151	151	151	154	154
1.2.2	税金附加	114	9	9	9	9	9	9	9	9	9
1.2.3	增值税	1142	92	92	92	92	92	92	92	92	92
1.2.4	所得税	1087	77	76	76	76	75	75	75	75	85
2	投资活动净现金流量（2.1-2.2）	-5266	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.1	现金流入	0									
2.2	现金流出	5266									
2.2.1	建设投资	5266									
3	筹资活动净现金流量（3.1-3.2）	-3194	-293	-291	-291	-291	-289	-289	-289	-287	-4173
3.1	现金流入	5266	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.1	项目资本金投入	1366									
3.1.2	建设投资借款	3900									
3.2	现金流出	8460	293	291	291	291	289	289	289	287	4173
3.2.1	各种利息支出	1673	86	86	86	86	86	86	86	86	43
3.2.2	偿还债务本金	3900	0	0	0	0	0	0	0	0	3900
3.2.3	应付利润（股利分配）	2887	207	205	205	205	203	203	203	202	231
4	净现金流量（1+2+3）	583	206	206	206	206	206	206	206	205	-3691
5	累计盈余资金	583	2834	3040	3246	3452	3658	3863	4069	4274	583

附件二：会计师事务所执业证书

 会计师事务所 执业证书	证书序号: 0017595
说明	
<p>1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。</p> <p>2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。</p> <p>3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。</p> <p>4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。</p>	<p>发证机关：山西省财政厅 二〇二二年九月二十日</p> <p>中华人民共和国财政部制</p>
名称： 山西德铭会计师事务所（普通合伙）	
首席合伙人： 刘彦铭	
主任会计师：	
经营场所： 山西省太原市晋源区南中环西段66号当代广场1号楼618室	
组织形式： 普通合伙	
执业证书编号： 14010284	
批准执业文号： 晋财会[2015]8号	
批准执业日期： 2015年8月31日	

附件三：会计师执业证书



		<p>姓名: 韩志民</p> <p>Sex: 男</p> <p>出生日期: 1978-08-14</p> <p>工作单位: 山西中煤经合有限公司</p> <p>身份证号码: 140103197808142115</p>	
			

<p>注册会计师工作单位变更事项登记</p> <p>Registration of the Change of Working Unit by a CPA</p> <p>同意调出</p> <p>Agree the holder to be transferred from</p> <p>转出协会盖章</p> <p>Stamp of the transfer-out Institute of CPAs</p> <p>年 月 日</p> <p>同意调入</p> <p>Agree the holder to be transferred to</p> <p>转入协会盖章</p> <p>Stamp of the transfer-in Institute of CPAs</p> <p>年 月 日</p>		<p>注册会计师工作单位变更事项登记</p> <p>Registration of the Change of Working Unit by a CPA</p> <p>同意调出</p> <p>Agree the holder to be transferred from</p> <p>转出协会盖章</p> <p>Stamp of the transfer-out Institute of CPAs</p> <p>年 月 日</p> <p>同意调入</p> <p>Agree the holder to be transferred to</p> <p>转入协会盖章</p> <p>Stamp of the transfer-in Institute of CPAs</p> <p>年 月 日</p>	
--	--	--	--



姓 名 罗 颖
Full name 罗 颖
Sex 女
出生日期 1982-09-10
Date of birth 1982-09-10
工作单位 山西德信会计师事务所(普通合伙)
Working unit 山西德信会计师事务所(普通合伙)
身份证号 510402198209100928
Identity card No. 510402198209100928



年度检验登记 Annual Renewal Registration

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

证书编号: 140102840008
No. of Certificate

批准注册协会: 山西省
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2022 年 12 月 19 日
Date of Issuance

年 月 日
Y M D