

额济纳旗达来呼布镇老旧污水管网改造一期工程  
专项债券收益与融资自求平衡  
评价报告

内数财专审字【2025】第 007 号

内蒙古数财会计师事务所（普通合伙）

地址：呼市海东路东方银座 3 号楼 304

邮编：010010

电话：18004718586



目录

一、项目基本情况 .....2

二、 债券应付本息情况 .....6

三、 评价依据和假设 .....7

四、 评估过程 .....8

五、评估分析 .....9

六、评估结论 .....15

七、相关风险提示 .....16

# 额济纳旗达来呼布镇老旧污水管网改造一期工程

## 专项债券收益与融资自求平衡

### 评价报告

内蒙财专审字【2025】第 007 号

额济纳旗城市管理综合行政执法局：

我们接受贵局委托，对“额济纳旗达来呼布镇老旧污水管网改造一期工程专项债券”收益与融资自求平衡情况进行评价，并出具专项评价报告。

我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》，贵局对项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。根据我们对支持这些假设证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

需提醒报告使用者注意：由于在编制融资与自求平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据提供保证。

本评价报告仅供发行人本次发行本项目的收益与融资自求平衡财务评价报告之目的使用，不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在额济纳旗城市管理综合行政执法局对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的“额济纳旗达来呼布镇老旧污水管网改造一期工程专项债券”预期息前净现金流量能够合理保障偿还融资本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下：

## 一、项目基本情况

### 1. 项目名称：

额济纳旗达来呼布镇老旧污水管网改造一期工程

### 2. 建设单位：

额济纳旗城市管理综合行政执法局

### 3. 项目地点：

额济纳旗达来呼布镇污水处理厂内及以下路段

胡杨路：环城西路—环城东路

北环路：赛汉陶来路北口—污水处理厂

南环路：吉日乃路环城南路以南、达来呼布南路环城南路以南。

### 4. 项目建设工期：

2023 年 11 月到 2025 年 11 月。

### 5. 项目建设内容及规模：

①本工程新建污水处理厂生化池保温建筑一座，为网架结构，工程建筑面积为保温盖（膜面积）3800 平方米，一层钢网架结构。

②新建污水提升泵站一座，结构形式为框架结构。

③改造镇区原有污水管道总长度为 6200m，管径为 dn500-dn1000，

材质为Ⅱ级钢筋混凝土管及钢带增强聚乙烯螺旋波纹管。

④新建胡杨街雨水管道支管 220m，雨水收集口 12 座。

6. 项目投资概况：额济纳旗发展和改革委员会于 2022 年 11 月下达《关于额济纳旗达来呼布镇老旧污水管网改造一期工程项目可行性研究报告的批复》（额发改审批审字〔2022〕90 号）的文件，批复的项目总投资为 2,205.97 万元，其中建设工程投资 1,808.14 万元，占总投资的 82%，工程其他费用 397.84 万元，占总投资的 18%。具体投资明细如下：

表 1 项目总投资估算表

单位：万元

序号	工程或费用名称	估算金额				
		建筑工程费	安装工程费	设备及工器具购置费	其他费用	合计
一	第一部分：工程费用	1,740.84	7.21	60.09	0.00	1,808.14
1	管网工程	660.00				660.00
2	检查井	58.80				58.80
3	道路破路恢复	286.57				286.57
4	施工降水	124.00				124.00
5	生化池保温棚工程量	537.44				537.44
6	新建污水提升泵站	74.03	7.21	60.09		141.33
二	第二部分：工程其他费用				234.43	234.43
三	工程预备费				163.41	163.41
五	建设项目总投资	1,740.84	7.21	60.09	397.84	2,205.97

表 2 管网工程费用估算表

序号	工程项目及费用名称	单位	数量	建筑工程费（万元）		设备费估算（万元）		安装工程费（万元）		备注	
				单价（元）	合价	单价（元）	合计	单价（元）	合计		
一	管网工程	m	6200		660.00		0.00				
1	北外环路提升泵站至污水处理厂	m	2500		300.00					II级钢筋混凝土管	新建
	北外环路提升泵站至污水处理厂 dn1000	m	2500	1200	300.00						
2	胡杨街	m	2500		255						
	dn600	m	1000	900	90.00						
	dn800	m	1500	1100	165.00						
3	环城南路	m	1200		105					钢带增强聚乙烯螺旋波纹管	改造，现状为dn400
	dn500	m	500	840	42.00					钢带增强聚乙烯螺旋波纹管	改造，现状为dn400
	dn600	m	700	900	63.00					钢带增强聚乙烯螺旋波纹管	改造，现状为dn500
二	检查井	座	138		58.80						
1	污水检查井Φ1300	座	83	4000	33.20					混凝土模块	新建，12S522-P22
2	污水检查井Φ1500	座	55	4000	22.00					混凝土模块	新建，图集12S522-P22
3	雨水收集井	座	12	3000	3.60						
三	道路破路恢复	m <sup>2</sup>	1102		286.57						

			2								
1	北外环路提升泵站至 污 水处理厂	m²	2000	260	52.00					沥青	平均开槽宽度 4.4m
2	胡杨街	m²	7920	260	205.92					沥青	平均开槽宽度 3.3m
3	环城南路	m²	1102	260	28.65					沥青	平均开槽宽度 2.9m
四	施工降水	m	6200	200	124.00						降水深度 2.5m
五	生化池保温棚工程量	m2	3800		537.44						
1	钢材	T	54.3	8000	43.44					Q235B	
2	膜材料	m²	3800	1300	494.00						
六	新建污水提升泵站				74.03		60.09		7.2108		
1	新建泵站地上	m2	105.75	2000	21.15						
2	新建泵站地下	m3	528.75	1000	52.88						
3	旋转式格栅除污机	台	2			80000	16	12%	1.92		14.1m×7.5m×5m
4	潜污泵	台	3			12000 0	36	12%	4.32		GSHZ-600 , B=600mm , e=15mm, N=1.50kW, 渠深
5	电动葫芦	台	1			30900	3.09	12%	0.3708		起吊重量 1t, N=1.7kW
6	无轴输送机						0	12%	0		U 型槽宽 300mm, 长 2.5m, N=1.5kW
7	现场控制柜	套	1			50000	5	12%	0.6		
合计					1740.84		60.09		7.2108		

二、债券应付本息情况

1. 债券本金

项目总投资估算为 2,205.97 万元，资金来源为专项债资金和自有资金，其中自有资金为 414.54 万元，占比为 18.79%，拟申请的用途调整（专项债券）资金为 1,791.43 万元，占比为 81.21%。

本项目 2024 年已发行专项债 1,291.43 万元，其中：一期已申请发行专项债券 600 万元，二期已调整发行专项债券 691.43 万元。

2025 年本项目申请调整债券 500 万元。

表 3 投资计划及资金来源情况表

单位：万元				
项目	第一年	第二年	合计	占比
资金投入	1,642.00	563.97	2,205.97	—
资金来源	1,642.00	563.97	2,205.97	—
自有资金	350.57	63.97	414.54	18.79%
债券资金	1,291.43	500.00	1,791.43	81.21%

2. 债券利息

按照内蒙古自治区财政厅专项债发行成本并结合项目融资成本分析，预测此次专项债发行成本约为 3.13%。拟发行专项债券的期限为 15 年。在项目存续期每半年支付一次利息，到期一次性偿还本金及支付当期利息，债券存续期内第一年支付利息为： $1291.43 \times 3.13\% = 40.42$  万元，剩余期间年支付利息为  $1791.43 \times 3.13\% = 56.07$  万元，存续期内共计支付利息为  $40.42 + 56.07 \times 14 = 825.43$  万元，该项专项债券还本付息总金额为 2,616.86 万元。



表 4 债券利息情况表

年份	本金	利率	利息费用（万元）
2024	1,291.43	0.0313	40.42
2025	1,791.43	0.0313	56.07
2026	1,791.43	0.0313	56.07
2027	1,791.43	0.0313	56.07
2028	1,791.43	0.0313	56.07
2029	1,791.43	0.0313	56.07
2030	1,791.43	0.0313	56.07
2031	1,791.43	0.0313	56.07
2032	1,791.43	0.0313	56.07
2033	1,791.43	0.0313	56.07
2034	1,791.43	0.0313	56.07
2035	1,791.43	0.0313	56.07
2036	1,791.43	0.0313	56.07
2037	1,791.43	0.0313	56.07
2038	1,791.43	0.0313	56.07
总计			825.43

三、评价依据和假设

1、评价依据

- ①《企业会计准则》及其补充规定；
- ②《中华人民共和国企业所得税法》及其实施条例；
- ③《中华人民共和国增值税暂行条例》；
- ④《中华人民共和国城市维护建设税法》；
- ⑤《征收教育费附加的暂行规定》；
- ⑥《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23号）；
- ⑦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）；

⑧《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》（财预〔2020〕94号）；

⑨委托方提供的《项目收益自求平衡方案》和该项目《可行性研究报告》等基础资料；

⑩额济纳旗财政局 额济纳旗发展和改革委员会关于更新《额济纳旗行政事业性收费目录清单》的通知

⑪委托方做出的声明或承诺；

⑫本项目前期已取得的批复文件，批复文件列表如下：

## 2、评价假设

①发行人遵照相关规定进行本项目申报，无重大不合规事项；

②国家及地方现行的法律法规、监管，财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；

③国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

④对发行人有影响的相关法律法规无重大变化；

⑤可行性研究报告中体现的各项运营指标能够顺利执行；

⑥无其他人为、不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

## 四、评估过程

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

1. 与项目实施单位就本次债券发行计划期限等相关问题协商一致，

并制定出本次评估工作计划；

2. 收集本次评估所需文件资料。收集与查阅项目的实施方案，对项目实施单位进行尽调，与相关人员进行访谈，听取委托方相关人员介绍，了解项目相关具体情况；

3. 安排专业人员进行评估，起草财务评估报告；

4. 在上述工作基础上，与项目实施单位就评价结果交换意见，在全面考虑有关意见后，对报告进行修改、校正，最后出具正式的财务评估报告。

## 五、评估分析

### 1. 项目收益及净现金流量预测

#### (1) 收入来源和基本假设

根据《关于额济纳旗达来呼布镇老旧污水管网改造一期工程项目可行性研究报告》《额济纳旗达来呼布镇老旧污水管网改造一期建设工程项目收益自求平衡方案》以及项目单位提供的项目运营情况，

①污水处理量：预计 2027 年达来呼布镇城镇污水处理规模为：年处理生活污水 367.92 万  $\text{m}^3$ ，年处理生产污水 74.24 万  $\text{m}^3$ 。

②污水处理费：当地的污水处理费为：生活污水 0.85 元/ $\text{m}^3$ ，生产和其他污水为 1.2 元/ $\text{m}^3$ 。

③中水销售收入：污水经处理后的中水可进行二次销售用于绿化浇灌，销售量按照日处理污水的 20% 预计，达到满负荷生产能力后，预计年产中水为 88.43 万  $\text{m}^3$ ，中水的销售价格为 1 元/ $\text{m}^3$ 。

依据预测，债券发行期可实现的收入如下表：

表 2：收入预测表

单位：万元

年份	生产能力	生活污水 (万吨/年)	单位费用 (元/m³)	生活污水处 理费收入 (万元)	工业等污 水(万吨/ 年)	单位费用 (元/m³)	工业污水处 理费收入 (万元)	中水销售量 (处理污水 的 20%)	中水销售单 价 (元/m³)	中水销售收 入 (万元)	年收入合计
2026	90%	331.13	0.85	281.46	66.82	1.20	80.18	79.59	1.00	79.59	441.23
2027	90%	331.13	0.85	281.46	66.82	1.20	80.18	79.59	1.00	79.59	441.23
2028	100%	367.92	0.85	312.73	74.24	1.20	89.09	88.43	1.00	88.43	490.25
2029	100%	367.92	0.85	312.73	74.24	1.20	89.09	88.43	1.00	88.43	490.25
2030	100%	367.92	0.85	312.73	74.24	1.20	89.09	88.43	1.00	88.43	490.25
2031	100%	367.92	0.85	312.73	74.24	1.20	89.09	88.43	1.00	88.43	490.25
2032	100%	367.92	0.85	312.73	74.24	1.20	89.09	88.43	1.00	88.43	490.25
2033	100%	367.92	0.85	312.73	74.24	1.20	89.09	88.43	1.00	88.43	490.25
2034	100%	367.92	0.85	312.73	74.24	1.20	89.09	88.43	1.00	88.43	490.25
2035	100%	367.92	0.85	312.73	74.24	1.20	89.09	88.43	1.00	88.43	490.25
2036	100%	367.92	0.85	312.73	74.24	1.20	89.09	88.43	1.00	88.43	490.25
2037	100%	367.92	0.85	312.73	74.24	1.20	89.09	88.43	1.00	88.43	490.25
2038	100%	367.92	0.85	312.73	74.24	1.20	89.09	88.43	1.00	88.43	490.25
总计				4,002.97			1,140.34			1,131.93	6,275.24

(2) 运营成本和基本假设

根据《关于额济纳旗达来呼布镇老旧污水管网改造一期工程项目可行性研究报告》《关于额济纳旗达来呼布镇老旧污水管网改造一期工程项目收益自求平衡方案》以及项目单位提供的项目建设、运营情况，考虑本项目实际，结合同类项目现状，预估本项目成本。

预测期的经营成本主要包括职工薪酬、药剂费、电费、管理费。具体如下：

①职工薪酬：2026 年至 2027 年因未达负荷运行，因此需要 6 位员工，2027 年以后预计需要 8 名员工，每位员工的薪酬按照每年 5 万元预计，则预测期内总共发生职工薪酬为 470.00 万元。

②药剂费：按照每吨污水处理的药剂费约为 0.15 元预计，预测期内的药剂费需 848.95 万元。

③电费：按照每吨污水处理的电费约为 0.1 元预计，预测期内的电费需 565.97 万元。

④管理费用：依据职工薪酬、药剂费、电费的预测数为基础，管理费用按照其发生总额的 5%预计，预测期内的管理费总额为 94.25 万元。

根据以上预测信息，预测期内年度运营成本情况如下：

表 4：运营成本预测表

单位：万元

年份	生产能力	职工薪酬	药剂费	电费	管理费用	年费用合计
2026	90%	30.00	59.69	39.79	6.47	135.96
2027	90%	30.00	59.69	39.79	6.47	135.96
2028	100%	30.00	66.32	44.22	7.03	147.57

年份	生产能力	职工薪酬	药剂费	电费	管理费用	年费用合计
2029	100%	30.00	66.32	44.22	7.03	147.57
2030	100%	30.00	66.32	44.22	7.03	147.57
2031	100%	40.00	66.32	44.22	7.53	158.07
2032	100%	40.00	66.32	44.22	7.53	158.07
2033	100%	40.00	66.32	44.22	7.53	158.07
2034	100%	40.00	66.32	44.22	7.53	158.07
2035	100%	40.00	66.32	44.22	7.53	158.07
2036	100%	40.00	66.32	44.22	7.53	158.07
2037	100%	40.00	66.32	44.22	7.53	158.07
2038	100%	40.00	66.32	44.22	7.53	158.07
总计		470.00	848.95	565.97	94.25	1,979.16

(3) 相关税费和基本假设

增值税及附加税费：

①销项税：污水处理按照 6%的税率计算销项税，中水销售按照 9% 的税率计算销项税，预测期内的销项税为（4002.97+1140.34）× 0.06+1131.93×0.09=410.47 万元

②进项税为：工程建设费的税率为 9%，工程其他费用的税率为 6%， 药剂、电费、管理费用按照 13%计算进项税，预测期内的进项税为 1808.14 ×0.09+（234.43+163.41-98.16）×0.06+（848.95+565.97+94.25）× 0.13=376.70 万元。

③应纳增值税：预测期内缴纳税金如下表所列：

表 5：流转税费预测表

单位：万元

年份	销项税	进项税		应缴增值税	应缴城建 税	教育费及地方 教育费附加	应交税费 小计
		工程建设 进项税	运营成本进 项税				

年份	销项税	进项税		应缴增值税	应缴城建税	教育费及地方教育费附加	应交税费小计
		工程建设进项税	运营成本进项税				
2026	28.86	180.71	13.77	-165.62	0.00	0.00	0.00
2027	28.86		13.77	-150.54	0.00	0.00	0.00
2028	32.07		15.28	-133.75	0.00	0.00	0.00
2029	32.07		15.28	-116.97	0.00	0.00	0.00
2030	32.07		15.28	-100.18	0.00	0.00	0.00
2031	32.07		15.35	-83.46	0.00	0.00	0.00
2032	32.07		15.35	-66.74	0.00	0.00	0.00
2033	32.07		15.35	-50.02	0.00	0.00	0.00
2034	32.07		15.35	-33.31	0.00	0.00	0.00
2035	32.07		15.35	-16.59	0.00	0.00	0.00
2036	32.07		15.35	0.13	0.01	0.01	0.01
2037	32.07		15.35	16.85	0.84	0.84	1.69
2038	32.07		15.35	33.57	1.68	1.68	3.36
总计	410.47	180.71	196.19		2.53	2.53	5.06

(4) 经营利润及所得税：

经测算，各年的经营损益情况如下表所列：

表 6：经营利润及所得税预测表

单位：万元

年份	收入总额	运营成本	折旧费	税金及附加	利息费用	营业利润	所得税	净利润
2025	441.23	135.96	104.78	0.00	56.07	144.41	36.10	108.31
2026	441.23	135.96	104.78	0.00	56.07	144.41	36.10	108.31
2027	490.25	147.57	104.78	0.00	56.07	181.83	45.46	136.37
2028	490.25	147.57	104.78	0.00	56.07	181.83	45.46	136.37
2029	490.25	147.57	104.78	0.00	56.07	181.83	45.46	136.37
2030	490.25	158.07	104.78	0.00	56.07	171.33	42.83	128.50
2031	490.25	158.07	104.78	0.00	56.07	171.33	42.83	128.50
2032	490.25	158.07	104.78	0.00	56.07	171.33	42.83	128.50
2033	490.25	158.07	104.78	0.00	56.07	171.33	42.83	128.50
2034	490.25	158.07	104.78	0.00	56.07	171.33	42.83	128.50
2035	490.25	158.07	104.78	0.00	56.07	171.33	42.83	128.50
2036	490.25	158.07	104.78	1.55	56.07	169.78	42.45	127.34
2037	490.25	158.07	104.78	3.22	56.07	168.11	42.03	126.08
总计	6,275.24	1,979.16	1,362.19	4.77	728.91	2,200.22	550.05	1,650.16



### (5) 净现金流量预测

根据上述项目分析，本项目净现金流量预测如下：

表 7：现金流量预测表

单位：万元

项目	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	合计
一、经营活动现金		0.00	262.19	262.19	290.25	290.25	290.25	282.38	282.38	282.38	282.38	282.38	282.37	280.96	280.01	3,650.33
1. 现金流入			441.23	441.23	490.25	490.25	490.25	490.25	490.25	490.25	490.25	490.25	490.25	490.25	490.25	6,275.24
污水费收入			441.23	441.23	490.25	490.25	490.25	490.25	490.25	490.25	490.25	490.25	490.25	490.25	490.25	6,275.23
2. 现金流出			179.04	179.04	200.00	200.00	200.00	207.88	207.88	207.88	207.88	207.88	207.89	209.29	210.25	2,624.91
购买原料等现金支出			105.96	105.96	117.57	117.57	117.57	118.07	118.07	118.07	118.07	118.07	118.07	118.07	118.07	1,509.16
支付职工的工资			30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	470.00
支付的税费			43.08	43.08	52.44	52.44	52.44	49.81	49.81	49.81	49.81	49.81	49.82	51.23	52.18	645.75
二、投资活动现金流量	-1,642.00	-563.97														-2,205.97
1. 现金流出	1,642.00	563.97														2,205.97
项目投资	1,642.00	563.97														2,205.97
三、筹资活动现金流量	1,601.58	507.90	-56.07	-56.07	-56.07	-56.07	-56.07	-56.07	-56.07	-56.07	-56.07	-56.07	-56.07	-56.07	-1,347.50	89.14
1. 现金流入	1,642.00	563.97														2,205.97
自有资金	350.5	63.97														414.54

	7															
债券资金	1,291.43	500.00														1,791.43
2. 现金流出	40.42	56.07	56.07	56.07	56.07	56.07	56.07	56.07	56.07	56.07	56.07	56.07	56.07	56.07	1,347.50	2,116.83
偿还本金															1,291.43	1,291.43
支付利息	40.42	56.07	56.07	56.07	56.07	56.07	56.07	56.07	56.07	56.07	56.07	56.07	56.07	56.07	56.07	825.40
四、期初现金	0.00	0.00	-56.07	150.05	356.16	590.34	824.52	1,058.70	1,285.01	1,511.32	1,737.62	1,963.93	2,190.23	2,416.53	2,641.42	
五、本期变动	-40.42	-56.07	206.12	206.12	234.18	234.18	234.18	226.31	226.31	226.31	226.31	226.31	226.30	224.89	-1,067.49	
六、期末现金	0.00	-56.07	150.05	356.16	590.34	824.52	1,058.70	1,285.01	1,511.32	1,737.62	1,963.93	2,190.23	2,416.53	2,641.42	1,573.92	

六、评估结论

专项债本息覆盖倍数情况

额济纳旗达来呼布镇老旧污水管网改造一期工程项目，在债券存续期间，预计可取得收入为 6,275.24 万元，发生的经营成本为 1,979.16 万元，缴纳的税金为 569.15 万元，实现的息前经营现金净流入为 3,726.93 万元。拟申请的专项债券本金 1,791.43 万元，债券存续期间支付的利息为 825.43 万元，债券存续期内项目运营净收益对债券本息覆盖倍数为 1.42 倍。

表 8：本息覆盖倍数预测表

单位：万元

序号	项目	2024-2029	2030-2038	合计
1	经营收入	2,353.22	3,922.03	6,275.24
2	息前付现经营成本	714.62	1,264.54	1,979.16
3	所得税	214.09	355.06	569.15
可用于资金平衡的相关收益（A）		3,726.93		
5	债券本金		1,791.43	1,791.43
6	债券利息	320.78	504.65	825.43
7	债券本息合计（B）	2,616.86		
债券本息覆盖倍数（A÷B）		1.42		

基于财政部对地方政府申请项目收益与融资自求平衡的专项债券要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为额济纳旗达来呼布镇老旧污水管网改造一期工程可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为项目提供足够的资金支持，保证了项目顺利施工并投产运营。同时，运营收入为后续资金回笼和项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足本项目还本付息要求。

2. 本息覆盖倍数的敏感性分析

依据当前的市场状况及数据，对未来十五年的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。基于谨慎性原则，下面对债券存续期内项目收益波动进行敏感性分析，详见下表：

表 9：敏感性收入预测表

项目名称：额济纳旗达来呼布镇老旧污水管网改造一期工程 单位：万元

序号	名称	敏感性因素变化率				
		-6%	-3%	0	3%	6%
1	波动范围					
2	息前现金运营收益	3,503.31	3,615.12	3,726.93	3,838.74	3,950.54
3	债券还本付息额	2,616.86	2,616.86	2,616.86	2,616.86	2,616.86
4	债券本息覆盖倍数	1.34	1.38	1.42	1.47	1.51

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

七、相关风险提示

（一）与项目建设相关的风险

1. 项目管理单位的组织管理水平、项目承建单位的施工技术及管理  
水平等会对项目建设期产生影响。如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

2. 风险控制措施

选择有较高施工技术与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度；签订规范的合同（包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款），切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

（二）与项目收益相关的风险

具体经济风险因素：

1. 物价因素造成的经营成本提高。近年来，物价增长相对较快，项目建成后，运行用原材料、能源、职工工资等，都存在持续增长趋势。因而，项目存在一定的物价因素造成经营成本提高的风险。

2. 实际污水处理价格达不到预期水平。在项目投资、污水处理收费、经营成本等影响因素中，对项目收益水平影响最大的是污水处理费。所以项目建成后，实际污水处理费低于预期的可能性较大，造成项目运营风险较大。

3. 投资增加造成的折旧费、摊销费提高，从而造成总成本的提高。在项目投资估算过程中，已经考虑近年来的物价上涨情况，并同时考虑了该地区物价水平、材料运输和人工费用等情况。所以，在项目规模不调整的情况下，项目投资增加的可能性较小。

防范措施：

- 1. 加强运营管理，提高项目管理水平，节能减排，减少浪费。
- 2. 加强设施维护，减少跑冒滴漏和设施事故风险。
- 3. 强化服务质量和水平，加大宣传力度，增强市场竞争力。

内蒙古数



（普通合伙）

二〇一五年十一月一日

中国注册会计师：



中国注册会计师：

