

2026年第三批上海市政府专项债券
G318朱家角段污水管网新建工程
项目财务评价

睿益会师报字(2026)ZX0018号

报 告 书

上海睿益会计师事务所（普通合伙）
中国·上海

**2026年第三批上海市政府专项债券
G318朱家角段污水管网新建工程项目
财务评价报告**

睿益会师报字(2026)ZX0018号

上海市青浦区财政局、上海市青浦区发展和改革委员会、上海市青浦区朱家角镇人民政府：

我们接受委托，对2026年第三批上海市政府专项债券G318朱家角段污水管网新建工程项目（以下简称“本项目”）的收益与融资自求平衡情况进行评价并出具财务评价报告。

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》。项目主管部门及实施单位对提供的后附报表、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的证据的评价，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。而且通过查阅申请人提供的相关基础数据，我们未发现上述文件在采用上述假设和计算过程方面存在明显偏差，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。经专项评价，我们认为，在该项专项债券项目的收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的2026年第三批上海市政府专项债券G318朱家角段污水管网新建工程项目预期的运营净现金收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下：

一、G318朱家角段污水管网新建工程项目

1、专项债券发行计划

根据上海市青浦区发展和改革委员会《关于G318朱家角段污水管网新建工程可行性研究报告（含初步设计概算）的批复》（青发改投〔2024〕600号）相关文件，本次专项发债发行计划为2026年第三批上海市政府专项债券G318朱家角段污水管网新建工程项目。

以上工程项目概算批复投资总额为32,508.40万元，其中建安工程费25,348.27万元，其他工程建设费用3,458.21万元，预备费1,440.32万元，前期费2,261.60万元。本项目建设资金来源分为两部分，财政预算安排资金为18,008.40万元，其余14,500.00万元资金计划通过发行地方政府专项债券融资解决。债券发行计划如下表1：

表1 专项债券融资金额及期限

单位：人民币万元

序号	发行年份	计划发行额度	发行利率	债券期限（年）
1	2025年6月	2,500.00	1.69%	10年
2	2025年11月	5,500.00	2.23%	15年
3	2026年	3,000.00	2.40%	15年
4	2027年	3,500.00	2.40%	15年
	合计	14,500.00		

注：本次募集资金计划用于G318朱家角段污水管网新建工程，债券计划融资规模14,500.00万元，其中：2025年6月已发行2,500.00万元，期限10年，票面利率1.69%，利息每半年支付，到期一次还本；2025年11月发行5,500.00万元，期限15年，票面利率2.23%，利息每半年支付，到期一次还本；本次计划发行3,000.00万元，期限15年，预估利率2.40%，利息每半年支付，到期一次还本；后续年度计划发行3,500.00万元，期限15年，预估利率2.40%，利息每半年支付，到期一次还本。本次项目发行的专项债券，可按规定在全国银行间债券市场和证券交易市场上流通。

该专项债券还本付息资金来源为污水处理项目建设基金和财政补贴收入，用

于平衡该项目的专项债券融资成本。

本专项债券还本付息计划详见下表2：

表2 专项债券还本付息计划测算表

单位：人民币万元

年份	债券期初余额	本期发行	本期还款			债券期末
			利息	本金	小计	余额
2025 年		8,000.00	21.13		21.13	8,000.00
2026 年	8,000.00	3,000.00	164.90		164.90	11,000.00
2027 年	11,000.00	3,500.00	236.90		236.90	14,500.00
2028 年	14,500.00		320.90		320.90	14,500.00
2029 年	14,500.00		320.90		320.90	14,500.00
2030 年	14,500.00		320.90		320.90	14,500.00
2031 年	14,500.00		320.90		320.90	14,500.00
2032 年	14,500.00		320.90		320.90	14,500.00
2033 年	14,500.00		320.90		320.90	14,500.00
2034 年	14,500.00		320.90		320.90	14,500.00
2035 年	14,500.00		299.77	2500.00	2,799.77	12,000.00
2036 年	12,000.00		278.65		278.65	12,000.00
2037 年	12,000.00		278.65		278.65	12,000.00
2038 年	12,000.00		278.65		278.65	12,000.00
2039 年	12,000.00		278.65		278.65	12,000.00
2040 年	12,000.00		278.65	5500.00	5778.65	6,500.00
2041 年	6,500.00		156.00	3000.00	3156.00	3,500.00
2042 年	3,500.00		84.00	3500.00	3584.00	0.00
合计		14,500.00	4,602.25	14,500.00	19,102.25	

2、项目基本情况

(1) 项目主管部门

单位名称：上海市青浦区朱家角镇人民政府

单位地址：上海市朱家角镇沙家埭路 18 号

主要职责：执行国家的法律、法规和上级行政机关的决定、命令，接受镇党委的领导，执行镇人民代表大会的各项决议，并报告执行决议、决定和命令的情况；制定并落实本行政区域的经济计划和措施，促进产业结构调整，保持经济全面、协调、可持续发展，不断提高人民群众的生活水平和生活质量；制定社会各项事业发展计划，发展教育、卫生、科技、文化、体育、民政事业；加强镇级财政的监督和管理，按法律、法规、计划，组织和管理镇财政收入和支出，执行国家有关财经纪律和政策，保证国家财政收入的完成；做好统计工作；承办区人民政府交办的其它事项。作为项目主管部门，负责组织项目单位做好项目建设期限规划、投资计划、收益和融资测算等工作；负责审核项目真实性、可行性、合规性、合法性、项目融资收益平衡等情况，按程序开展专项债券申报工作；组织项目单位做好债券发行准备工作；组织做好债券项目建设，规范使用债券资金，尽快形成实物工作量，加强监督管理，确保债券资金按相关要求完全支出；组织做好项目资产登记、日常统计和动态监控等，确保项目资产独立性和确认资产权益归属，按要求做好会计核算管理，严禁用于质押、抵押；组织项目单位及时将专项债券项目对应的政府性基金收入、专项收入足额缴入国库，保障专项债券本息偿付；组织做好其他债券管理相关工作。

(2) 项目实施单位

单位名称：上海市青浦区朱家角镇人民政府

单位地址：上海市朱家角镇沙家埭路 18 号

主要职责：作为项目实施单位，负责实施专项债券项目申报具体工作，落实项目真实性、可行性、合规性、合法性论证的主体责任；负责编制专项债券项目实施方案，确保资料真实、准确、合规、完整；做好债券发行准备工作；负责项目具体建设和质量安全管控，依法合规使用债券资金；负责专项债形成资产规划、初始论证、权属确定等工作，落实会计核算和形成资产填报主体责任，定期向项

目主管部门报告资产情况；及时将项目对应的政府性基金收入、专项收入足额缴入国库；负责做好其他债券管理工作。

(3) 项目概况

本项目为 G318 沪青平公路朱家角段污水管道新建工程，主要沿 G318（拦路港 - 朱家角污水处理厂、沪青平污水泵站 - 青浦大道）、复兴路（淀帆路 - G318）、珠溪路（珠溪路泵站 - G318）等道路及两侧绿地下新建 DN400-DN1200 的污水管道，管道总长度约 12.00km，沿途设置 2 座一体化污水泵井。

该项目于 2025 年 4 月正式开工，计划于 2027 年 7 月竣工，施工进度将根据工程进展予以相应调整。

(4) 项目内容及投资估算

本项目总投资为 32,508.40 万元，本项目分年投资计划详见下表 3：

表 3 分年投资计划表

单位：万元

项目	项目总投资	投资计划	项目实施方
G318 朱家角段污水管网新建工程	32,508.40	2025 年：14,500.00 2026 年：8,000.00 2027 年：4,000.00 2028 年：6,008.40	上海市青浦区朱家角镇人民政府

3、项目产生的净收益预测

(1) 项目收入测算预测编制基础

本项目收入来源为污水处理项目建设基金和财政补贴收入。

1) 污水处理项目建设基金

本项目收入主要为污水处理项目建设基金，根据上海市青浦区财政局《关于在区级土地出让收入中计提污水处理项目建设基金的通知》（青财预〔2020〕109 号），从 2020 年 1 月 1 日起，缴入区级国库的全部土地出让收入中按照 2% 比例按年计提区级污水处理项目建设基金，污水处理项目建设基金专项用于区级污水处理建设规划确定的建设项目，近期重点用于纳入地方政府专项债券支持的区级污水处理设施建设项目的还本付息。本项目综合青浦区 2026 年度土地出让金预算的 2% 以及青浦区当年度污水处理项目个数及规模考虑，预测本项目可获得污水处理项目建设基金收入 22,865.00 万元。

2) 财政补贴收入

根据青浦区水务局、发改委、财政局关于印发《青浦区农村生活污水处理设施建设和运行维护管理办法（试行）》的通知（青水〔2022〕131号），各街镇应当根据所辖区域内农村生活污水处理设施运行维护管理的实际需要，足额落实运行维护资金。因此，将在债券存续期内获得财政补贴收入总计 1,121.02 万元。

综上，本项目收入预测为 23,986.02 万元。其中污水处理项目建设基金 22,865.00 万元，财政补贴收入 1,121.02 万元。详见下表 4：

表4 项目收入测算表

单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
财政补贴收入		18.37	73.51	73.51	73.51	73.51
污水处理项目建设基金	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00
合计	1,345.00	1,363.37	1,418.51	1,418.51	1,418.51	1,418.51

（续）

项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
财政补贴收入	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51
污水处理项目建设基金	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00
合计	1,418.51	1,418.51	1,418.51	1,418.51	1,418.51	1,418.51

（续）

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	合计
财政补贴收入	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	1,121.02
污水处理项目建设基金	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	22,865.00
合计	1,418.51	1,418.51	1,418.51	1,418.51	1,418.51	23,986.02

（2）项目成本测算预测编制基础

本工程采用截污纳管方式处理农村生活污水。在运行过程中，污水管道和提升泵站需不定期疏通和巡查，故需投入一定量的运行管理费。运行费用主要包括污水管道养护费用、机电设备的日常耗能费用，即定期对管道系统、提升泵站和污水处理站巡查、疏通等。本工程纳管后年运行管理费用初步估算为 73.51 万元。系统运行费用明细包括：

（1）污水管道养护费用：本工程年度运行管理费用 15 元/m 的污水养护费用计算，合计敷设管道约 12.137km，初步估算为 18.21 万元。

（2）电费：主要为系统机电设备的日常耗能带来的费用支出，估算 5.89 万

元。

(3) 处理站养护：处理站年运行管理费用初步估算为 44.57 万元。

(4) 工作井运行费用：各镇工作井运行费用为每年 4.84 万元。

2025 年-2026 年为建设期，项目于 2027 年开始运营，本工程纳管后年运行管理费用合计初步估算为 73.51 万元，债券存续期内总成本为 1,121.02 万元。

综上，本项目总体成本预测为 1,121.02 万元。详见下表 5：

表 5 项目成本测算表

单位：万元

年份	污水管道养护费用	电费	处理站养护费用	工作井运行费用	成本合计
2027 年	4.55	1.47	11.14	1.21	18.37
2028 年	18.21	5.89	44.57	4.84	73.51
2029 年	18.21	5.89	44.57	4.84	73.51
2030 年	18.21	5.89	44.57	4.84	73.51
2031 年	18.21	5.89	44.57	4.84	73.51
2032 年	18.21	5.89	44.57	4.84	73.51
2033 年	18.21	5.89	44.57	4.84	73.51
2034 年	18.21	5.89	44.57	4.84	73.51
2035 年	18.21	5.89	44.57	4.84	73.51
2036 年	18.21	5.89	44.57	4.84	73.51
2037 年	18.21	5.89	44.57	4.84	73.51
2038 年	18.21	5.89	44.57	4.84	73.51
2039 年	18.21	5.89	44.57	4.84	73.51
2040 年	18.21	5.89	44.57	4.84	73.51
2041 年	18.21	5.89	44.57	4.84	73.51
2042 年	18.21	5.89	44.57	4.84	73.51
合计	277.70	89.82	679.69	73.81	1,121.02

(3) 项目收益预测假设

- 1) 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；
- 2) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化，不影响项目融资成本及运营支出；
- 3) 相关法律法规无重大变化；项目建设、运营及收入实现的法律环境保持稳定。

4) 财政预算安排资金按分年投资计划足额、及时到位，专项债券发行顺利完成，无资金筹措延迟或缺口导致项目建设停滞的情况，项目 2027 年 7 月按期竣工并投入运营；建设期无重大延误，运营期设施正常运转率达到预期水平。

5) 无自然灾害、战争、重大疫情、极端天气等人力不可抗拒及不可预计的重大不利事件，不影响项目建设进度、运营秩序及收入实现；

6) 青浦区土地出让收入规模在预测期内保持不低于当前预算水平，污水处理基金计提比例 2%不变，且本项目在基金分配中的金额不降低。G318 朱家角段污水管网新建工程项目及财政拨款收入能够顺利完成。

7) 污水处理项目建设基金、运行维护资金财政补贴等相关政策以及其他关键影响因素在预测期间保持稳定不变且及时足额拨付；

8) 青浦区土地出让收入规模维持预测水平。确保污水处理项目建设基金计提基数充足且在本项目分配的金额不降低；

9) 项目建设按计划推进并按期投入使用，假设运营成本控制中污水管道养护费、电费的计价标准在预测期间保持稳定，人工、维修材料等辅助成本稳定，项目运营效率稳定，无成本大幅超支的情况。运营效率稳定，管网漏损率等指标维持合理区间。无导致运营成本大幅超支的技术性风险。

4、预计项目运营净现金收益偿还融资本息情况

该专项债券融资偿付资金来源为污水处理项目建设基金和财政补贴收入。

根据资金平衡分析，在满足假设条件的前提下，预期本项目净现金收益 22,865.00 万元，能够合理保证偿还该专项债券融资本金和利息总额 19,102.25 万元，对融资本息覆盖倍数为 1.20 倍，资金结余 3,762.75 万元，项目收益可以覆盖融资成本。详见下表 6：

表 6 本项目资金平衡情况表

金额单位：人民币万元

预测期项目净现金收益	总债务融资本息	收益对融资本息覆盖倍数
22,865.00	19,102.25	1.20

基于财政部对地方政府发行专项债券项目收益与融资自求平衡的要求，以及当前国内的融资环境分析，通过地方政府发行专项债券为2026年第三批上海市政府专项债券G318朱家角段污水管网新建工程项目提供资金支持，保证本项目顺利实施。基于上述假设条件及对相关项目收益和资金平衡分析，我们未注意到本项目在专项债券存续期间内出现不能满足专项债券还本付息要求的情况。

二、风险提示

1. 国家法律法规政策的变化对项目投资进度和调整土地出让收入中污水处理基金计提比例、财政补贴政策，或修订污水处理设施建设运营相关法规，可能导致项目收入减少或运营成本增加，对偿债能力的影响；

2. 工程投资管理不善等因素可能对项目如期正常运营产生的影响；

3. 相关责任主体发生新的重大负债或重大债项对项目的影响；

4. 相关责任主体面临的重大诉讼或仲裁的影响；

5. 市场利率的波动将给本期专项债券的投资带来一定价格风险；

6. 银行间债券市场、证券交易所市场交易流通的流动性风险；

7. 自然灾害、战争等不可抗力造成的不可控风险；

8. 土地市场受宏观经济环境、政策调控、房地产市场需求等多种因素土地出让金可能减少的土地市场波动影响；

9. 政府对于土地出让的政策可能发生调整的政策风险，以及本项目的污水处理建设基金分配比例可能减少的风险；

10. 财政补贴政策调整或拨付延迟，地方债务率攀升影响融资能力等可能造成还本付息资金阶段性短缺的风险；

11. 人工、能耗、管材养护等价格上涨，污水管道、泵井等设施等出现故障等增加维护成本，项目运营效率下降，管网漏损率上升及设备老化等可能导致运营成本超支， 财政补贴无法覆盖支出的风险。

附件：

1、2026 年第三批上海市政府专项债券 G318 朱家角段污水管网新建工程项目收益情况测算表

上海睿益会计师事务所（普通合伙）

中国注册会计师：

中国注册会计师：

中国上海市

2026 年 7 月 30 日

2026年第三批上海市政府专项债券G318朱家角段污水管网新建工程项目收益情况测算表

单位：万元

	合计	建设期		运营期															
		2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年
一、经营活动产生的现金																			
经营活动产生的现金	23,986.02	-	1,345.00	1,363.37	1,418.51	1,418.51	1,418.51	1,418.51	1,418.51	1,418.51	1,418.51	1,418.51	1,418.51	1,418.51	1,418.51	1,418.51	1,418.51	1,418.51	1,418.51
污水处理项目建设基金	22,865.00		1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00
财政补贴收入	1,121.02			18.37	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51
经营活动支付的现金	1,121.02	-	-	18.37	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51
污水运营维护成本	1,121.02			18.37	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51	73.51
税金及附加																			
经营活动现金净流量	22,865.00	-	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00	1,345.00
二、投资活动产生的现金																			
建设投资	32,508.40	14,500.00	8,000.00	4,000.00	6,008.40														
投资活动现金净流量	-32,508.40	-14,500.00	-8,000.00	-4,000.00	-6,008.40	-							-	-	-	-			-
三、融资活动产生的现金																			
财政资金投入	18,008.40	6,500.00	5,000.00	500.00	6,008.40														
债券融资款	14,500.00	8,000.00	3,000.00	3,500.00															
偿还债券本金	14,500.00											2,500.00	-				5,500.00	3,000.00	3,500.00
支付债券利息	4,602.25	21.13	164.90	236.90	320.90	320.90	320.90	320.90	320.90	320.90	320.90	299.77	278.65	278.65	278.65	278.65	278.65	156.00	84.00
融资活动现金净流量	13,406.15	14,478.87	7,835.10	3,763.10	5,687.50	-320.90	-320.90	-320.90	-320.90	-320.90	-320.90	-2,799.77	-278.65	-278.65	-278.65	-278.65	-5,778.65	-3,156.00	-3,584.00
四、本年现金净流量	3,762.75	-21.13	1,180.10	1,108.10	1,024.10	1,024.10	1,024.10	1,024.10	1,024.10	1,024.10	1,024.10	-1,454.77	1,066.35	1,066.35	1,066.35	1,066.35	-4,433.65	-1,811.00	-2,239.00
五、本年累计现金净流量		-21.13	1,158.97	2,267.07	3,291.17	4,315.27	5,339.37	6,363.47	7,387.57	8,411.67	9,435.77	7,981.00	9,047.35	10,113.70	11,180.05	12,246.40	7,812.75	6,001.75	3,762.75



姓名 李英
Full name
性别 女
Sex
出生日期 1970-03-09
Date of birth
工作单位 上海万隆会计师事务所有限公司
Working unit
身份证号码 120103197003096428
Identity card No.

注册会计师工作单位变更事项登记 Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from

上海万隆



同意调入

Agree the holder to be transferred to

上海容益



12

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: 440300590793
No. of Certificate

批准注册协会: 上海市注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 1996 年 05 月 27 日
Date of Issuance /y /m /d

年 月 日
/y /m /d

4

10



姓名 钱兵
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1969-01-19
Date of birth
工作单位 上海睿益会计师事务所(普通合伙)
Working unit
身份证号码 310110196901198017
Identity card No.

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.

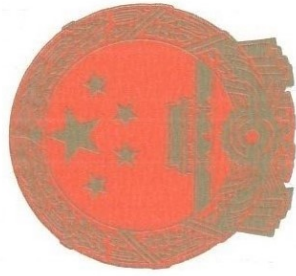


证书编号: 310003000002
No. of Certificate

批准注册协会: 上海市注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2015年 02月 26日
Date of Issuance /y /m /d

年 月 日
/y /m /d



会计师事务所

执业证书

名称：上海睿益会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：李英

主任会计师：

经营场所：中国（上海）自由贸易试验区临港新片区
宏祥北路83弄1-42号20幢118室

组织形式：普通合伙制

执业证书编号：31000300

批准执业文号：沪财会〔2009〕107号

批准执业日期：2009年12月25日

证书序号：0006242

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关：

二〇二〇年七月十三日

中华人民共和国财政部制



营业执照

统一社会信用代码

91310112698823147Y

证照编号: 42000000202211250397

(副本)

中国(上海)自由贸易试验区临港新片区

名称 上海睿益会计师事务所(普通合伙)

出资额 人民币60.0000万元整

类型 普通合伙企业

成立日期 2009年12月30日

执行事务合伙人

李英

主要经营场所

中国(上海)自由贸易试验区临港新片区
宏祥北路83弄1-42号20幢118室

经营范围

审查企业会计报表,出具审计报告,验证企业资本,出具验资报告,办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务,出具有关报告,基本建设年度财务决算审计,代理记账,会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训,法律、法规规定的其他业务。
【依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动】

登记机关



2022年11月25日

扫描市场主体身份码了解更多信息、备案、许可、监管信息、体验更多应用服务。

