

上海申信会计师事务所有限公司

Shanghai Shenxin Certified Public Accountants Co., Ltd.

申信综合 (2026) 024 号

2026 年第三批上海市政府专项债券 松江区西北地区住宅小区雨污混接整治项目

专项评价报告

上海市松江区财政局:

我们接受上海市松江区财政局委托,对 2026 年第三批上海市政府专项债券松江区西北地区住宅小区雨污混接整治项目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》。相关项目实施单位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。

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。

经专项审核,我们认为,在松江区西北地区住宅小区雨污混接整治项目的运营收益预测及其所依据的各项假设前提下,本次评价的松江区西北地区住宅小区雨污混接整治项目,预期的运营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、应付本息情况

松江区西北地区住宅小区雨污混接整治项目计划总融资金额 8,000 万元,其中:2026 年计划申请发行专项债券 1,000 万元,2027 年计划申请发行专项债券 7,000 万元。债券基本情况如下表:

债券发行计划表

项目名称	发行年份	发行额度 (万元)	利率	发行期限	到期年份
松江区西北地区住宅小区雨污混接整治项目	2026	1,000	2.00%	10 年期	2036
	2027	7,000	2.00%	10 年期	2037
小计	—	8,000	—	—	—

债券存续期间债券利息通过污水处理费收入偿还。利息每半年支付一次,本金到期一次性偿还,最后一期利息随本金一起支付,本项目还本付息情况见下表:

松江区西北地区住宅小区雨污混接整治项目融资还本付息计算表

金额单位：万元

项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	合计
债券期初余额		1,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	7,000	—
本期发行	1,000	7,000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	8,000
本期需还利息	—	20	160	160	160	160	160	160	160	160	160	140	1,600
本期还款	—	20	160	160	160	160	160	160	160	160	1160	7140	9,600
其中：利息	—	20	160	160	160	160	160	160	160	160	160	140	1,600
其中：本金偿还	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,000	7,000	8,000
债券期末余额	1,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	7,000	—	—

二、本项目产生的净现金流入

(一) 项目收益及现金流入预测编制基础

1. 项目收入来源于债券存续期间污水处理费收入以及财政补贴收入，根据《上海市污水处理费征收使用管理实施办法》（沪财预{2016}25 号）有关规定，污水处理费实行“收支两条线”管理，收费收入上缴国库，支出由同级财政部门予以安排。本市污水处理费专项用于城镇污水处理设施的建设、运行和污泥处理处置，以及污水处理费的代征手续费支出，其中，松江区的部分污水处理费作为本项目偿债来源，暂不考虑项目运营成本，收入即为净流入。

(二) 项目收益及现金流入预测假设

- 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；
- 3. 相关法律法规无重大变化；
- 4. 预测的污水处理量能够顺利完成，污水处理费按时收到；
- 5. 无其他人力不可抗拒及不可预计因素的重大不利影响。

(三) 项目收益及现金流入预测编制说明

1. 项目实施单位基本情况：

单位名称：上海市松江区水利建设项目管理服务中心

单位住所：松江区中山西路 36 弄 7 号

单位性质：全额拨款事业单位

法定代表人：胡文荣

开办资金： 10 万元

宗旨和业务范围：为加强项目质量管理，推进工程建设进度。负责水利工程项目的建设与管理，履行申请办理水利工程建设手续。

2. 项目概况

(1) 项目范围和建设内容

本项目涉及松江区佘山镇、泗泾镇及小昆山镇 54 个住宅小区。项目建设内容：对上述 54 个住宅小区进行雨污混接系统分流改造，同步完成排水管道混接改造、排水管道病害修复及路面修复等配套工程。

2026 年 1 月，上海市松江区发展和改革委员会以松发改审（2026）4 号《关于松江区西北地区住宅小区雨污混接整治项目可行性研究报告的批复》：项目总投资为 21,171.44 万元，其中：工程建设费 18,352.89 万元，工程建设其他费用 1,810.39 万元，预备费 1,008.16 万元。

本项目工程可行性研究报告审批文件已获批。

本项目于 2026 年 6 月 30 日获取建筑工程施工许可证，预计竣工日期为 2027 年 10 月 31 日。

(2) 投资概算与资金筹措方式

松江区西北地区住宅小区雨污混接整治项目静态总投资为 21,171.44 万元,分年度投资计划如下表：

单位：万元

项目名称	2026 年	2027 年	合计
松江区西北地区住宅小区雨污混接整治项目	1,000.00	20,171.44	21,171.44

项目由松江区财政局负责筹措,投资资金筹措方式为财政自有资金及专项债券投入,项目投资资金来源如下表:

金额单位: 万元

年度	项目筹措资金		
	小计	财政预算安排资金	专项债券融资金额
2026	1,000.00	—	1,000.00
2027	20,171.44	13,171.44	7,000.00
合计	21,171.44	13,171.44	8,000.00

(3) 资金平衡

本项目污水处理费收益属于松江区财政所得,用于偿还所募集债券本息。

3. 项目收益及现金流入预测项目说明

(1) 污水处理费收益预测: 污水处理费实行“收支两条线”管理,收费收入上缴国库,支出由同级财政部门予以安排,详见下表。

松江区西北地区住宅小区雨污混接整治项目 2026 年至 2037 年运营情况预测

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	合计
一、经营活动产生的现金													
运营收入			200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	2,200.00	9,640.00	13,440.00
运营支出		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
经营活动现金净流量			200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	2,200.00	9,640.00	13,440.00
二、投资活动产生的现金													
建设投资	1,000.00	20,171.44											21,171.44
投资活动现金净流量	-1,000.00	-20,171.44											-21,171.44
三、筹资活动产生的现金													
筹资活动现金流入	1,000.00	20,171.44											21,171.44
财政资金投入	—	13,171.44											13,171.44
债券融资款	1,000.00	7,000.00											8,000.00
筹资活动现金流出		20.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	1,160.00	7,140.00	9,600.00
偿还债券本金											1,000.00	7,000.00	8,000.00
支付债券利息		20.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	140.00	1,600.00
筹资活动现金净流量	1,000.00	20,151.44	-160.00	-160.00	-160.00	-160.00	-160.00	-160.00	-160.00	-160.00	-1,160.00	-7,140.00	11,571.44
四、本年现金净流量	—	-20.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	1,040.00	2,500.00	3,840.00
五、本年累计现金净流量	—	-20.00	20.00	60.00	100.00	140.00	180.00	220.00	260.00	300.00	1,340.00	3,840.00	

三、预计污水处理费收益偿还融资本金和利息情况

本次融资项目收益为污水处理费收益产生的现金收入,虽然项目建成后实际的户均用水量及污水处理费收入与预计水平可能存在一定差异,但总体来看,污水处理费标准由相关部门统一制定,预期收入波动较小,同时本项目涉及污水处理设施改造小区多为成熟小区,常住人口和户均用水量稳定性较高,总体收益风险较低。

此次债券发行对应的是松江区西北地区住宅小区雨污混接整治项目,项目总投资 21,171.44 万元。2026 年 8 月拟发行专项债券融资 1,000 万元,2027 年拟发行专项债券融资 7,000 万元,用于本项目融资还本付息的污水处理费预计 2028 年开始收费,2028 年至 2037 年预计运营收益为 13,440.00 万元,对融资成本覆盖倍数为 1.40 倍,项目收益可以覆盖融资成本。

松江区西北地区住宅小区雨污混接整治项目本息覆盖倍数表

金额单位: 万元

项目总投资	预计项目净收益	债券融资总额		预计融资总成本	项目收入对融资成本覆盖倍数
	污水处理费收益	债券融资	债券利息		
21,171.44	13,440.00	8,000.00	1,600.00	9,600.00	1.40


上海中信会计师事务所有限公司
中国·上海

中国注册会计师



中国注册会计师



二〇二六年七月十四日