

遂昌县北溪三都源洋条源流域综合整治工程

财务评估报告

众会所咨[2022]35号

浙江遂昌大众联合会计师事务所

中国·遂昌



声 明

一、本财务评估报告仅供委托人参考备查使用，委托人可按实际情况将本报告抄送给有关的单位及个人，但我们对该单位及个人不存在合同责任及义务的承诺。本报告因使用不当产生的责任与本会计师事务所无关。

二、项目单位对提供项目资料的真实性、完整性和合法性负责，并如实披露项目收益预测及其所依据的各项假设。

三、我们出具的财务评估报告是基于项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设，在执行财务评估基本程序和方法后，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的基础。

四、我们在报告中引用项目单位的一系列假设，包括有关未来事项和推测性假设，工作中我们无法实质论证，故不应对依照鉴证程序所完成的工作那样予以依赖。

五、由于项目假设依据事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，不确定因素很高，实际结果可能与预测性信息存在差异。我们不会对未来经济环境发生变化导致假设条件改变而修改已得出的评估结论，除非项目单位重新委托。

六、我们提请报告使用者充分关注项目的发展动态，包括对假设基础可能产生影响的任何变更或发展，并调整预期或改变策略。本报告出具日之后，我们不会为此而修改已得出的评估结论，除非项目单位重新委托。

遂昌县北溪、三都源、洋条源流域综合整治工程 财务评估报告

众会所咨[2022]35号

我们接受委托，于 2022 年对位于丽水市遂昌县境内的“遂昌县北溪、三都源、洋条源流域综合整治工程项目”（以下简称项目）进行收益与融资自求平衡情况评估，并出具专项评估报告。

本期债券额度 5000 万元，2023 年债券额度 4000 万元、2024 年债券额度 8000 万元，合计债券额度 17000 万元，期限各 30 年。总体评估情况如下：

一、项目基本情况

1、项目概况

（1）项目背景

近年来，随着经济发展、人口增加，生产、生活对环境的影响不断加剧，致使城镇水生态环境收到影响，阻碍了遂昌县沿岸经济社会的可持续发展，并影响瓯江的水环境及生态环境安全。

北溪、三都源、洋条源综合治理是贯彻治水新思路，保护河流水环境功能，改善沿线生态环境和水环境，实现生态廊道建设的需要。北溪是遂昌县主要河流之一，沿岸村庄密布，人口众多。北溪治理已经由单一的防洪、截污治理发展到以“水环境、水景观、水生态、水经济、水文化”为核心的综合治水，实现“人与水的高度和谐”成为最终目的，开展北溪综合治理有利于资源的可持续利用和生态环境的

保护与建设。

自古人类习惯依水而居，水是生命的摇篮。近年来，随着城市的发展，城镇化进程加快，工业迅速发展，目前整治流域的生态环境遭到一定的损害，工业废水、生活污水、农业面源污染等各类污染物排入河道内，造成目前整治流域受一定程度污染。流域综合治理可有效改善河流面貌，对改善城市环境和促进社会经济发展都有十分重要的作用，有利于改善流域生态环境，解决好沿河两岸的民生问题、全面建设小康社会和社会主义和谐社会、改善两岸的投资环境、改善两岸城市开发建设条件，是落实科学发展观、构建和谐社会，实现遂昌县经济社会可持续发展的需要。

因此，治理好北溪、三都源、洋条源流域，对于全面落实科学发展观，指导遂昌县进一步做好流域开发治理工作，确保环境安全和周边居民生产生活安全，促进构建资源节约型、环境友好型和谐社会，实现遂昌县经济社会全面、协调、可持续发展和全面建设小康社会具有十分重要的意义。

(2) 项目名称：遂昌县北溪、三都源、洋条源流域综合整治工程。

(3) 项目拟建地点：遂昌县北溪、三都源、洋条源。

(4) 建设内容及规模：

本项目为综合整治工程，整治河道长度约为 23.06km，两侧绿化整治宽度 10-20 米，整治范围面积约 461200m²。

项目主要建设内容包括：本次综合整治河道分三年实施，其中2022 年完成三都源整治工程，2023 年完成洋条源整治工程，2024 年完成北溪整治工程。总工程规模包括水环境治理新增截排污管道总长约为 6.45km，设置 2 座一体化预制泵站，同时配套建设“零直排”监管平台；水生态修复河流长度约 23km，水域面积 0.35km²，建设生态防护型滩地以改善水体环境，提升河道绿化景观；水生态水环境改造工程涉及北溪，总长 8.921km，重点改造段为古院至南北溪汇合口，长度约为 4km，改造内容主要为防洪堤生态化改造，河道清淤。

(5) 建设时间： 2022 年 6 月至 2024 年 12 月。

(6) 收入实现时间：2025 年至 2044 年

2、项目立项审批情况

遂昌县发展和改革局《关于遂昌县北溪、三都源、洋条源流域综合整治工程可行性研究报告的批复》（遂发许[2022]21 号），同意项目建设规模和内容、建设地点和用地、估算投资和资金来源等内容。遂昌县发展和改革局审批监管平台项目代码 2201-331123-04-01-809180。

3、项目性质：政府投资性项目，属于社会事业，具有一定的收益。

4、项目实施单位：遂昌县建设投资发展有限公司。

5、项目业主及单位性质：丽水市生态环境局遂昌分局，行政单位。

6、项目主管部门：丽水市生态环境局遂昌分局。

7、项目前期准备情况

项目经遂昌县发展和改革局立项审批（遂发许[2022]21号），现处于未开工状态。

二、项目概算及资金筹措

项目投资包括工程费用、工程建设其他费用、预备费等，根据遂昌县发展和改革局《关于遂昌县北溪、三都源、洋条源流域综合整治工程可行性研究报告的批复》（遂发许[2022]21号），结合项目进展情况，确定项目投资与资金使用情况。本项目概算 22000 万元，其中：项目资本金 5000 万元（由财政资金安排）占 22.73%；发行地方政府专项债券 17000 万元，占 77.27%。

单位：万元

项目名称	项目投资	资金来源				
		项目资本金	前期融资	本期债券	后续债券	其他融资
遂昌县北溪、三都源、洋条源流域综合整治工程	22000	5000		5000	12000	

单位：万元

序号	名称	年份	小计	2022	2023	2024
	名称					
1	项目投资		22000	7000	5000	10000
1.1	项目资本金		5000	2000	1000	2000
1.2	债券资金		17000	5000	4000	8000

三、评价要素

1、应付本息情况

按照资金募集计划，本期债券额度 5000 万元，2023 年债券额度

4000 万元，2024 年债券额度 8000 万元，合计债券额度 17000 万元，期限 30 年，债券利息按年利率 4.1% 测算（下同），每半年偿还利息，债券到期时一次全部偿还本金，预计项目融资到期本息共计 37910 万元。

自发行之日起三十年债券存续期应还本付息情况如下：

单位：万元

项目名称	年度	期初本金 余额	当年新增 本金	当年偿 还本金	期末本金 余额	当年偿还 利息	当年还本 付息合计
遂昌县北溪、三都源、洋条源流域综合整治工程	2022		5000		5000		0
	2023	5000	4000		9000	205	205
	2024	9000	8000		17000	369	369
	2025	17000			17000	697	697
	2026	17000			17000	697	697
	2027	17000			17000	697	697
	2028	17000			17000	697	697
	2029	17000			17000	697	697
	2030	17000			17000	697	697
	2031	17000			17000	697	697
	2032	17000			17000	697	697
	2033	17000			17000	697	697
	2034	17000			17000	697	697
	2035	17000			17000	697	697
	2036	17000			17000	697	697
	2037	17000			17000	697	697
	2038	17000			17000	697	697
	2039	17000			17000	697	697
	2040	17000			17000	697	697
	2041	17000			17000	697	697
	2042	17000			17000	697	697
	2043	17000			17000	697	697
	2044	17000			17000	697	697

	2045	17000			17000	697	697
	2046	17000			17000	697	697
	2047	17000			17000	697	697
	2048	17000			17000	697	697
	2049	17000			17000	697	697
	2050	17000			17000	697	697
	2051	17000			17000	697	697
	2052	17000		5000	12000	697	5697
	2053	12000		4000	8000	492	4492
	2054	8000		8000	0	328	8328
合计			17000	17000		20910	37910

2、项目收入产生的净现金流入

(1) 项目营运收入

本项目建成投入运营后，其主要收益构成为：采砂权收入、广告位出租收入等。

根据项目实施单位提供的资料，本项目建成投入运营后，每年可提供9万立方米采砂收入，30个广告牌位出租。

依据项目可研报告并结合市场调查，参照项目区域类同项目情况，经分析该项目投入使用基准年（2024年）总收入1212万元，其中：

①采砂收入972万元：按照108元/立方米进行计算。

②根据市场调研情况，项目范围内广告牌出租收入暂估240万元，租金单价参照遂昌县同区域现行市场价80000元/个/年。

基于谨慎性考虑，考虑CPI因素，从2026年起（含）销售单

价每年递增5%。项目债券存续期（2022年～2054年）项目总收入为80527万元，项目收入明细预测情况如下：

拟建项目基准年（2025年）项目收入预测如下：

序号	名称	数量（万立方/个）	单价	年收入（万元）
一	采砂权收入	9	108	972
二	广告位出租收入	30	8	240
	合计			1212

项目债券存续期（2022～2054 年）项目收入情况

序号	年份	项目营运收入（万元）		
		采砂权收入	广告位出租收入	小计
1	2025	972	240	1212
2	2026	1021	252	1273
3	2027	1072	265	1337
4	2028	1125	278	1403
5	2029	1181	292	1473
6	2030	1241	306	1547
7	2031	1303	322	1625
8	2032	1368	338	1706
9	2033	1436	355	1791
10	2034	1508	372	1880
11	2035	1583	391	1974
12	2036	1662	410	2072
13	2037	1746	431	2177
14	2038	1833	453	2286
15	2039	1924	475	2399
16	2040	2021	499	2520
17	2041	2122	524	2646
18	2042	2228	550	2778
19	2043	2339	578	2917

20	2044	2456	606	3062
21	2045	2579	637	3216
22	2046	2708	669	3377
23	2047	2843	702	3545
24	2048	2986	737	3723
25	2049	3135	774	3909
26	2050	3292	813	4105
27	2051	3456	853	4309
28	2052	3629	896	4525
29	2053	3810	941	4751
30	2054	4001	988	4989
合计		64580	15947	80527
说明：2025 年为达产期初年，考虑 CPI 因素，从 2026 年起（含）销售单价每年递增 5%。				

（2）项目运营成本

根据调查，获得项目收入后需承担以下各种费用（收入扣款项目）

序号	收入计提相关规费名目	计提系数	单位（万元）	标准
1	增值税	收入	万元	6%
2	税金及附加		万元	
2.1	城市建设维护费	增值税	万元	5%
2.2	教育费附加	增值税	万元	5%
3	经营成本			
3.1	运行维护费	按固定资产原值 1.0% 估算，每年增长 1%。	万元	
3.2	管理费	按固定资产原值 0.1% 估算，每年增长 1%。	万元	
4	企业所得税	利润总额	万元	25%
5	扣款项目（1+2+3+4）		万元	

综上，在债券存续期（2022 年～2054 年）项目运营成本（扣款项目）14050 万元，其中经营成本 8415 万元，税费 5635 万元。

(3) 项目收益预测

用于资金平衡收益=营运收入-扣款项目

年份	项目收入	扣款项目（运营成本）			用于资金平衡收益
		经营成本	税费	合计	
2025	1212	242	85	327	885
2026	1273	244	89	333	940
2027	1337	247	94	341	996
2028	1403	249	98	347	1056
2029	1473	252	103	355	1118
2030	1547	254	108	362	1185
2031	1625	257	114	371	1254
2032	1706	259	119	378	1328
2033	1791	262	125	387	1404
2034	1880	265	132	397	1483
2035	1974	267	138	405	1569
2036	2072	270	145	415	1657
2037	2177	273	152	425	1752
2038	2286	275	160	435	1851
2039	2399	278	168	446	1953
2040	2520	281	176	457	2063
2041	2646	284	185	469	2177
2042	2778	287	194	481	2297
2043	2917	289	204	493	2424
2044	3062	292	214	506	2556
2045	3216	295	225	520	2696
2046	3377	298	236	534	2843
2047	3545	301	248	549	2996
2048	3723	304	261	565	3158
2049	3909	307	274	581	3328
2050	4105	310	287	597	3508
2051	4309	313	302	615	3694
2052	4525	317	317	634	3891

2053	4751	320	333	653	4098
2054	4989	323	349	672	4317
合计	80527	8415	5635	14050	66477

合计项目债券存续期（2025～2054 年）用于资金平衡相关总收益 66477 万元。

3、本次债券募投项目收益和现金覆盖债券还本付息情况

本期债券募投项目收入为营运收入产生的现金流入，项目收益实现前，项目融资付息资金通过政府性基金收入统筹安排，按照核定收入的期限，本次债券募投项目用于资金平衡相关收益对本息情况为：

项目覆盖债券还本付息情况

年度	债券本息支付（万元）			用于资金平衡相关收益 （万元）
	本金	利息	本息合计	
2022		0	0	66477
2023		205	205	
2024		369	369	
2025		697	697	
2026		697	697	
2027		697	697	
2028		697	697	
2029		697	697	
2030		697	697	
2031		697	697	
2032		697	697	
2033		697	697	
2034		697	697	
2035		697	697	
2036		697	697	
2037		697	697	

2038		697	697
2039		697	697
2040		697	697
2041		697	697
2042		697	697
2043		697	697
2044		697	697
2045		697	697
2046		697	697
2047		697	697
2048		697	697
2049		697	697
2050		697	697
2051		697	697
2052	5000	697	5697
2053	4000	492	4492
2054	8000	328	8328
合计	17000	20910	37910
用于资金平衡相关收益对本息覆盖倍数 1.75。			

四、总体评估

根据 2017 年财政部公布财预[2017]89 号《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》要求，地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

(1) 资金充足性：从项目借贷本息支付、项目收益结果分析，遂昌县北溪、三都源、洋条源流域综合整治工程对本息覆盖倍数 1.75，本次项目能够满足资金筹措充足性的要求。

(2) 资金稳定性：本期债券期限为 30 年，利息按半年支付，到

期还本并支付最后一次利息。项目收益实现前，项目融资付息资金574万通过项目资本金统筹安排。债券存续期内用于资金平衡相关收益完全覆盖融资本息且有盈余资金。可见，在满足项目资金需求后，本次项目债券存续期内均不存在资金缺口且累计资金结余 ≥ 0 ，项目资金稳定性全部可以得到保证。

我们认为，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评估的遂昌县北溪、三都源、洋条源流域综合整治工程，预期营运收入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。

附：现金流量分析测算

浙江遂昌大众联合会计师事务所



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2022年2月28日

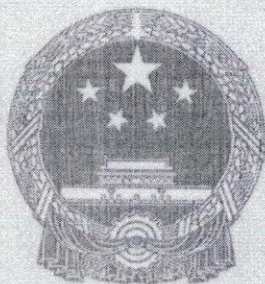
附：现金流量分析测算

按照项目建设资金投入、项目收益实现时间及项目营运收入现金净流入情况，拟定本期和后期债券利率4.1%，期限30年，利息按半年支付，到期还本并支付最后一次利息。现对遂昌县北溪、三都源、洋条源流域综合整治工程进行现金流量分析测算如下：

金额单位：万元

序号	项目	合计	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
一	现金流入	88477	5000	6000	11000	885	940	996	1056	1118	1185	1254	1328	1404	1483	1569	1657	1752	1851
1	项目收入现金净流入	66477				885	940	996	1056	1118	1185	1254	1328	1404	1483	1569	1657	1752	1851
2	项目资本金流入	5000		2000	3000														
3	债券资金流入	17000	5000	4000	8000														
二	现金流出	59336	5000	6000	11000	697	697	697	697	697	697	697	697	697	697	697	697	697	697
1	建设资金流出	21426	5000	5795	10631														
2	还本	17000																	
3	付息	20910		205	369	697	697	697	697	697	697	697	697	697	697	697	697	697	697
三	现金变动（一—二）	29141	0	0	0	188	243	299	359	421	488	557	631	707	786	872	960	1055	1154
四	累计盈余资金	29141	0	0	0	188	431	730	1089	1510	1998	2555	3186	3893	4679	5551	6511	7566	8720

序号	项目	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
一	现金流入	1953	2063	2177	2297	2424	2556	2696	2843	2996	3158	3328	3508	3694	3891	4098	4317
1	项目收入现金净流入	1953	2063	2177	2297	2424	2556	2696	2843	2996	3158	3328	3508	3694	3891	4098	4317
2	项目资本金流入																
3	债券资金流入																
二	现金流出	697	697	697	697	697	697	697	697	697	697	697	697	697	5697	4492	8328
1	建设资金流出																
2	还本														5000	4000	8000
3	付息	697	697	697	697	697	697	697	697	697	697	697	697	697	697	492	328
三	现金变动（一—二）	1256	1366	1480	1600	1727	1859	1999	2146	2299	2461	2631	2811	2997	-1806	-394	-4011
四	累计盈余资金	9976	11342	12822	14422	16149	18008	20007	22153	24452	26913	29544	32355	35352	33546	33152	29141



营业执照

(副本)

统一社会信用代码 91331123704786881C (1/1)

名称 浙江遂昌大众联合会计师事务所
类型 普通合伙企业
主要经营场所 浙江省丽水市遂昌县妙高街道溪边路西侧 1#楼 101 室
执行事务合伙人 蒋苏德
成立日期 2000 年 01 月 05 日
合伙期限 2000 年 01 月 05 日 至 长期
经营范围 审计, 查证, 咨询, 资金验证(在法律法规规定的范围内)(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



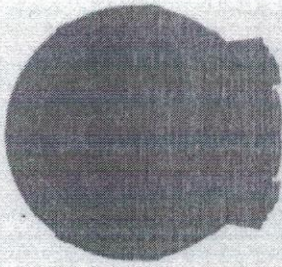
2018 年 04 月 03 日

应当于每年 1 月 1 日至 6 月 30 日通过浙江省企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告

<http://jsgz.gsxt.gov.cn/>

企业信用信息公示系统网址:

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制



会计师事务所

执业证书



名称：浙江遂昌大众联合会计师事务所

首席合伙人：蒋苏德

主任会计师：

经营场所：丽水市遂昌县妙高街道溪边路西侧1#楼101室

组织形式：普通合伙

执业证书编号：33000166

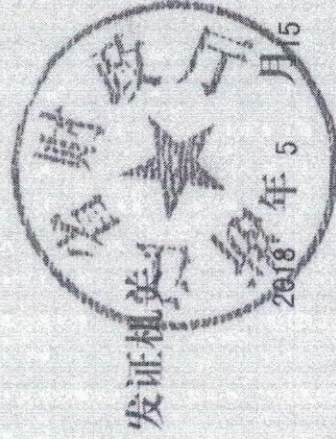
批准执业文号：浙财会（1999）398号

批准执业日期：1999年12月31日

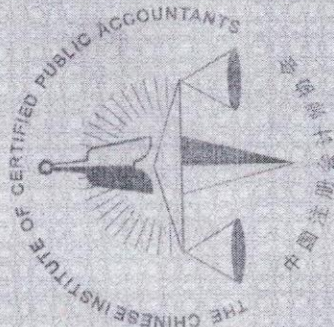
证书序号：0001790

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》。



中华人民共和国财政部制



姓名 Full name 蒋苏德
 性别 Sex 男
 出生日期 Date of birth 1959-09-15
 工作单位 Working unit 浙江遂昌大众联合会计师事务所
 身份证号码 Identity card No. 332527590915005



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.



月 /m 日 /d

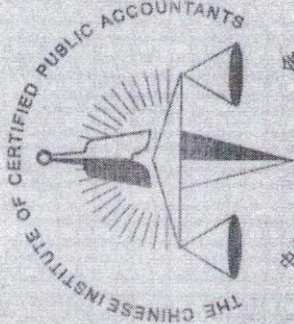
年度检验登记

Annual Renewal Registration

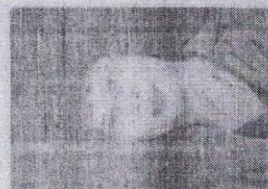
本证书经检验合格，继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.



年 /y 月 /m 日 /d



姓名: 陈玉珍
性别: 女
出生日期: 1981-09-03
工作单位: 浙江隆昌大众联合会计师事务所
身份证号码: 33252719809030064
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.



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.



年 月 日
y m d