

2025 年宁波市政府专项债券
奉化主城区排涝综合治理一期项目
项目收益与融资自求平衡财务评估报告

科信咨报字[2025]第 429 号

浙江科信会计师事务所（特殊普通合伙）

2025 年 10 月 24 日



330202310134458

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重要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。

目 录

一、项目基本情况.....	1
(一) 项目概况.....	1
(二) 项目立项审批情况.....	1
(三) 项目性质.....	1
(四) 项目单位.....	2
(五) 项目主管部门.....	2
(六) 项目开工、竣工日期, 建设期, 主要建设内容及规模.....	2
(七) 项目前期有关情况.....	3
二、项目投资概算及资金筹措情况.....	3
(一) 资金筹措原则.....	3
(二) 项目投资概算.....	3
(三) 资金筹措方案.....	4
三、项目运营收益与融资平衡情况分析.....	4
(一) 项目评估依据.....	4
(二) 项目收益及现金流入预测假设.....	5
(三) 运营收入.....	6
(四) 运营成本.....	8
(五) 项目收益.....	10
(六) 债券还本付息安排.....	11
(七) 收益与融资平衡情况.....	15
(八) 其他事项说明.....	20
四、风险分析.....	20
(一) 还本付息风险.....	20
(二) 预期不确定风险.....	21
(三) 关注到的其他风险.....	21
五、评估结论.....	22
(一) 结论意见.....	22
(二) 使用限制.....	22

2025 年宁波市政府专项债券
奉化主城区排涝综合治理一期项目
项目收益与融资自求平衡财务评估报告

科信咨报字[2025]第 429 号

宁波市奉化区惠江基础设施建设有限公司：

我们接受贵单位委托，按照法律、行政法规等的规定，坚持客观、公正和诚信的原则，对 2025 年宁波市地方政府专项债券包含的奉化主城区排涝综合治理一期项目相关的项目收益与融资自求平衡情况进行评估，并出具财务评估报告。现将财务评估情况报告如下：

一、项目基本情况

（一）项目概况

奉化主城区排涝综合治理一期项目（以下简称“该项目”）位于浙江省宁波市奉化区岳林街道东郊片区，建设内容主要包括新建排涝通道、工作井、接收井、排涝泵站、雨污水管道等，修复改造道路、污水管道以及新建节制闸等附属工程。

（二）项目立项审批情况

项目已立项，于 2025 年 2 月 19 日取得宁波市奉化区发展和改革局出具的《关于同意奉化主城区排涝综合治理一期项目可行性研究报告的批复》（奉发改投〔2025〕15 号）；2025 年 6 月 11 日取得宁波市奉化区发展和改革局出具的《关于同意奉化主城区排涝综合治理一期项目初步设计的批复》（奉发改投〔2025〕68 号）。

（三）项目性质

该项目是政府投资性、公益性项目，属于农林水利领域，能产生一定收益。

（四）项目单位

该项目实施单位为宁波市奉化区惠江基础设施建设有限公司。

（五）项目主管部门

该项目主管部门为宁波市奉化区水利局。

（六）项目开工、竣工日期，建设期，主要建设内容及规模

1. 项目开工日期：2025 年 8 月
2. 项目竣工日期：2026 年 9 月
3. 项目建设期：14 个月
4. 主要建设内容及规模：

该项目工程采用顶管方式施工，新建排水管道（雨水管）2.9 公里，管道采用断面直径 2.6-3.4 米的钢管，管道起点布置于岳林东路与金峰路路口，向东沿岳林东路道路至机场南路，于岳林东路与机场南路路口向南转向，沿机场南路西侧绿化带至斯张河，并分别于金海路至岳林东路段金峰路下、金海路至岳林东路段圆峰路下布置机会调度通道，管道沿线新建接收井 4 座、工作井 5 座，新建规模 18m³/s 岳林泵站 1 座，购置 800QZ-70 潜水轴流泵等各类排涝设备 9 台（套）和 1 扇 3m 宽钢闸门。

该项目涉及东峰路、圆峰路等 27 条道路排涝管线改造及修复，以及恢复因排水管网改造影响的道路、绿化等。新建雨水提升泵站 3 座，规模均为 2m³/s。改造雨水管道长度约 18.18km，管径≤DN800 的雨水管道采用 HDPE 缠绕管（B 型结构壁），管径>DN800 的雨水管道采用 II 级钢筋混凝土管，管径≥DN1200 的雨水管道采用 III 级钢筋混凝土管。改造污水管道长约 4.95km，污水管采用 PE100 级实壁管。

（七）项目前期有关情况

该项目已取得项目可行性研究报告和初步设计的批复。

二、项目投资概算及资金筹措情况

（一）资金筹措原则

1. 满足项目建设需要

筹措的资金以满足项目建设需要为基本要求，不留资金缺口，也不多占用资金。

2. 遵守规章制度

筹措资金必须要全面遵守国家的有关方针、政策和制度规定，认真执行各项资金筹集、使用、归还的工作程序，严格履行各类合同条款，并在资金筹措的实践过程中，不断改进和完善各项规章制度。

3. 讲求经济效益

资金筹措不仅要满足项目建设的需要，且要讲求经济效益，应当综合考虑利息率、利润率、各类资金来源比例、财务风险等因素，提高资金的使用效益。

（二）项目投资概算

项目静态总投资 58,930 万元，其中：建筑工程费用 46,798 万元，占总投资的 79.41%；工程建设其他费用 3,575 万元，占总投资的 6.07%；预备费 1,511 万元，占总投资的 2.56%；专项部分费用 50 万元，占总投资 0.08%；征地移民补偿部分 6,996，占总投资 11.87%。投资构成明细详见下表：

金额单位：万元

序号	项目名称	金额（万元）	占总投资比例（%）
1	建筑工程费用	35,377	79.41
2	工程建设其他费用	1,844	6.07
3	预备费	1,116	2.56

序号	项目名称	金额（万元）	占总投资比例（%）
4	专项部分费用	50	0.08
5	征地移民补偿部分	6,996	11.87
	合计	58,930	100.00

（三） 资金筹措方案

项目静态总投资 58,930 万元，其中项目资本金 31,930 万元，占比 54%；发行地方政府专项债券 27,000 万元，占比 46%。具体如下：

1.项目资本金 31,930 万元，其中超长期特别国债资金 21,045 万元；财政补助资金 10,380.06 万元；单位自筹资金 504.94 万元。

2. 拟发行地方政府专项债券 27,000 万元，其中本期拟申请发行 30 年期专项债券 700 万元，2026 年拟申请发行 30 年期专项债券 26,300 万元。

3. 项目建设期为 2025 年-2026 年，各项资金投入计划如下：

单位：万元

项 目	2025年	2026年	合 计
动态资本金	13,700	18,577	32,277
政府专项债	700	26,300	27,000
合 计	14,400	44,877	59,277

由于项目收益实现前，债券利息由项目单位自有资金偿还，需增加自有资金 347 万元，因此考虑建设期债券利息后的动态总投资为 59,277 万元。基于项目实施方案的投资计划和资金筹措安排，该项目建设期和债券存续期内所需资金不存在缺口的情况。

三、项目运营收益与融资平衡情况分析

（一） 项目评估依据

1. 《中华人民共和国预算法》（2018 年 12 月 29 日修订）；
2. 《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155 号）；
3. 中共中央办公厅 国务院办公厅印发《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》（厅字〔2019〕33号）；

4. 财政部印发《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）；

5. 宁波市奉化区发展和改革局《宁波市奉化区发展和改革局关于同意奉化主城区排涝综合治理一期项目可行性研究报告的批复》（奉发改投〔2025〕15号）；

6. 宁波市奉化区发展和改革局《宁波市奉化区发展和改革局关于同意奉化主城区排涝综合治理一期项目初步设计的批复》（奉发改投〔2025〕68号）；

7. 宁波市奉化区政府投资项目评审中心《关于对奉化主城区排涝综合治理一期项目概算的评审意见》（奉评审概〔2025〕33号）

8. 博联工程咨询（宁波）有限公司出具的《奉化主城区排涝综合治理一期项目资金平衡测算报告》。

（二）项目收益及现金流入预测假设

1. 预测期内国家及地方现行的法律法规、监管、财政、税收、经济状况和国家宏观调控政策无重大变化；

2. 预测期内国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

3. 预测期内对发行人有影响的法律法规无重大变化；

4. 预测数据按照谨慎性原则进行预测，即收益预测选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值；

5. 与项目直接相关的假设：① 预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行，项目能够如期完工并交付使用；② 项目在建成投入后能够按照预期假设的出租率及租赁价格进行运营，预测期内发行人预测的各项收入能够顺利执行；③ 预测期内出现的年度资金缺口能够由租赁收入统筹安排解决。④ 预测期内经营运作未受到诸

如能源、原材料、人员、交通、电信、水电供应等的严重短缺和成本中客观因素的巨大变化而产生的不利影响；

6. 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

7. 无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

本报告评估结论是以上述预测假设为前提得出的，在上述预测假设变化时，本报告评估结论无效。

（三）运营收入

该项目专项债券还本付息以停车位收入、广告位收入、政府性基金收入作为债券还款来源，债券存续期间收入合计 67,409 万元。各项收入明细如下：

（1）停车位收入

该项目设置停车位 1,040 个，参考 2022 年奉化区发改局发布的《关于进一步规范城区机动车停放服务收费管理的通知》文件规定，地面公共停车场 1 小时内（含）不收费，1 小时至 2 小时（含）收费 3 元/车次，2 小时至 4 小时（含）每小时加收 2 元/车次，4 小时以上每小时加收 3 元/车次，连续停放 24 小时内（含）最高每车次不超过 20 元，不足 1 小时的按 1 小时计收，免费停车时间计入停车计费时间。超过 24 小时继续停车的，须重新计费。停车位收入按 15 元/个·天估算，假设每 3 年 10%的比例递增，每年按 360 天测算，运营期第 1~5 年的使用率分别为 50%、60%、70%、80%、90%，从第 5 年起达到稳定。预计运营期内收入合计 23,599 万元。

（2）广告位收入

该项目设置广告牌 780 个，参照外墙、遮阳棚等广告位租赁情况并结合项目实际，按 200 元/个·月估算，假设每 3 年 10%的比例递增，每年按 12 个月测算，运营期第 1~5 年的使用率分别为 50%、60%、70%、80%、90%，从第 5 年起达到稳定。预计运营期内收入合计 7,862

万元。

奉化广告位出租价格情况

位置	数量	价格
宁波市海曙区开明街 333 号部分房屋外墙广告位	150 平方米	0.8 万元/月
宁波十字路口遮阳棚大牌灯箱广告位	4.94m*1.54m*2 面/块	6 万元/月
义乌市广场大道(站南路-城北路)灯杆广告位	30 杆灯杆广告位	6 万元/月

(3) 政府性基金收入

该项目拟出让地块为 FH27-03-20 地块，位于斯张河南侧，地块面积 67.8 亩，预计分别于 2027 年出让 10 亩，于 2035 年出让 57.8 亩，参考当前奉化区同类土地价格，从未来项目区域的发展前景考虑，土地价格暂按 900.00 万元/亩计，土地价格增长参照奉化区近 5 年的 GDP 增幅，按每年 3% 增长，按 52% 计提规费，项目的实施将带动周边的土地增值，产生的增值收益用于本项目。预计运营期内收入合计 35,948 万元。

2021-2023 年奉化区部分住宅用地出让情况

序号	地块名称	地块位置	出让金(万元)	土地面积(亩)	土地单价(万元/亩)
1	奉化区 FH24-03-10f 地块	岳林街道	54990	39.056	1408
2	奉化区 FH24-03-09f 地块	岳林街道	46213	30.891	1496
3	奉化区 FH24-01-07c 地块	岳林街道	48203	38.562	1250
	平均价格				1385

政府性基金收入表

单位：万元

序号	拟出让地块编号	地块坐落	用途	面积(亩)	容积率	成交金额(万元)	楼面价(元/m²)	出让收益(万元)	出让年度
1	FH27-03-20 地块	东至规划道路、南至金海路、西至机场南路、北至斯张河	住宅用地	10.00	2.0	9,000	6,375	4,320	2027 年
2				57.80	2.0	65,892	8,550	31,628	2035 年
	合计			67.80		74,892		35,948	

综上，各年收入明细如下：

金额单位：万元

年份	停车位收入	广告位收入	政府性基金收入	合计
2027	281	94	4,320	4,695
2028	337	112	-	449
2029	393	131	-	524
2030	494	165	-	659
2031	556	185	-	741
2032	556	185	-	741
2033	612	204	-	816
2034	612	204	-	816
2035	612	204	31,628	32,444
2036	673	224	-	897
2037	673	224	-	897
2038	673	224	-	897
2039	740	247	-	987
2040	740	247	-	987
2041	740	247	-	987
2042	814	271	-	1,085
2043	814	271	-	1,085
2044	814	271	-	1,085
2045	895	298	-	1,193
2046	895	298	-	1,193
2047	895	298	-	1,193
2048	985	328	-	1,313
2049	985	328	-	1,313
2050	985	328	-	1,313
2051	1,083	361	-	1,444
2052	1,083	361	-	1,444
2053	1,083	361	-	1,444
2054	1,192	397	-	1,589
2055	1,192	397	-	1,589
2056	1,192	397	-	1,589
合计	23,599	7,862	35,948	67,409

（四）运营成本

该项目经营成本包含工资及福利费用、修理维护费、其他费用和征地成本，债券存续期间经营成本估算合计为 10,782 万元。

（1）工资及福利费用

根据项目可行性研究报告，该项目完工后预计招聘普通员工 5 人进行管理。普通员工工资按 8 万元/年估算，假设每 5 年 3%的比例递增，福利费用按工资的 14%计算，预计运营期工资及福利费用合计 1,475 万元。

（2）维修管理费

该项目每年的修理费用按固定资产原值的 0.2%进行估算，运营期年修理维护费用为 119 万元，预计运营期修理维护费用合计为 3,570 万元。

（3）其他费用

该项目其他费用主要由其他管理费用额和其他营业费用构成，按项目停车位收入和广告位收入的 1%进行估计，预计运营期其他费用合计 313 万元。

（4）征地成本

该项目征地成本是指为土地出让活动所发生的各项费用，按土地出让面积的 80 万元/亩估算，预计运营期征地成本合计 5,424 万元。

综上，各年成本组成如下：

金额单位：万元

年份	工资及福利费用	修理维护费	其他费用	征地成本	合计
2027	46	119	4	800	969
2028	46	119	4	-	169
2029	46	119	5	-	170
2030	46	119	7	-	172
2031	46	119	7	-	172
2032	47	119	7	-	173
2033	47	119	8	-	174
2034	47	119	8	-	174
2035	47	119	8	4,624	4,798
2036	47	119	9	-	175
2037	48	119	9	-	176
2038	48	119	9	-	176
2039	48	119	10	-	177

年份	工资及福利费用	修理维护费	其他费用	征地成本	合计
2040	48	119	10	-	177
2041	48	119	10	-	177
2042	50	119	11	-	180
2043	50	119	11	-	180
2044	50	119	11	-	180
2045	50	119	12	-	181
2046	50	119	12	-	181
2047	51	119	12	-	182
2048	51	119	13	-	183
2049	51	119	13	-	183
2050	51	119	13	-	183
2051	51	119	14	-	184
2052	53	119	14	-	186
2053	53	119	14	-	186
2054	53	119	16	-	188
2055	53	119	16	-	188
2056	53	119	16	-	188
合计	1,475	3,570	313	5,424	10,782

（五）项目收益

该项目债券存续期内预计总收入 67,409 万元，预计总成本 10,782 万元，预计总收益 56,627 万元，可用于偿还债券本息的收益 56,627 万元。

奉化主城区排涝综合治理一期项目预期收益表

金额单位：万元

一	收入	67,409
1	停车位收入	23,599
2	广告位收入	7,862
3	政府性基金收入	35,948
二	运营成本	10,782
1	工资及福利费用	1,475
2	修理维护费	3,570
3	其他费用	313
4	征地成本	5,424

三	收益	56,627
---	----	--------

（六） 债券还本付息安排

项目计划发行专项债券 27,000 万元，其中本期拟申请发行专项债券 700 万元，2026 年拟申请发行专项债券 26,300 万元，，期限均为 30 年。假设 30 年期专项债券融资利率为 2.46%，每半年付息一次，到期一次偿还本金。项目收益实现前，项目融资还本付息资金通过项目资本金和政府性基金预算收入统筹安排。经测算，利息支出总额 19,926 万元，该项目债券存续期内各年债券还本付息情况如下：

债券还本付息安排表

单位:万元

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	年末收益
		新增债券 本金	新增债券用作资 本金					
2025 年		700			700	-	-	
2026 年	700	26,300			27,000	347	347	
2027 年	27,000				27,000	664	664	3,726
2028 年	27,000				27,000	664	664	280
2029 年	27,000				27,000	664	664	354
2030 年	27,000				27,000	664	664	487
2031 年	27,000				27,000	664	664	569
2032 年	27,000				27,000	664	664	568
2033 年	27,000				27,000	664	664	642
2034 年	27,000				27,000	664	664	642
2035 年	27,000				27,000	664	664	27,646
2036 年	27,000				27,000	664	664	722
2037 年	27,000				27,000	664	664	721
2038 年	27,000				27,000	664	664	721

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	年末收益
		新增债券 本金	新增债券用作资 本金					
2039 年	27,000				27,000	664	664	810
2040 年	27,000				27,000	664	664	810
2041 年	27,000				27,000	664	664	810
2042 年	27,000				27,000	664	664	905
2043 年	27,000				27,000	664	664	905
2044 年	27,000				27,000	664	664	905
2045 年	27,000				27,000	664	664	1,012
2046 年	27,000				27,000	664	664	1,012
2047 年	27,000				27,000	664	664	1,011
2048 年	27,000				27,000	664	664	1,130
2049 年	27,000				27,000	664	664	1,130
2050 年	27,000				27,000	664	664	1,130
2051 年	27,000				27,000	664	664	1,260
2052 年	27,000				27,000	664	664	1,258
2053 年	27,000				27,000	664	664	1,258
2054 年	27,000				27,000	664	664	1,401
2055 年	27,000			700	26,300	664	1,364	1,401

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	年末收益
		新增债券 本金	新增债券用作资 本金					
2056 年	26,300			26,300	-	323	26,623	1,401
合计		27,000	-	27,000		19,926	46,926	56,627

(七) 收益与融资平衡情况

资金测算平衡表

单位: 万元

序号	项 目	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一	项目现金流入	126,686	14,400	44,877	4,695	449	524	659	741	741
1	业务活动现金流入	67,409	-	-	4,695	449	524	659	741	741
2	融资活动现金流入	27,000	700	26,300	-	-	-	-	-	-
2.1	债券融资款	27,000	700	26,300						
3	资本金投入	32,277	13,700	18,577						
二	项目现金流出	116,638	14,400	44,877	1,633	833	834	836	836	837
1	业务活动现金流出	69,712	14,400	44,530	969	169	170	172	172	173
1.1	工程建设投资	58,930	14,400	44,530						
1.2	营运成本	10,782	-	-	969	169	170	172	172	173
2	融资活动现金流出	46,926	-	347	664	664	664	664	664	664
2.1	偿还债券本金	27,000		-	-	-	-	-	-	-
2.2	支付债券利息	19,926	-	347	664	664	664	664	664	664
三	现金结余									
1	期初现金			-	-	3,062	2,678	2,368	2,191	2,096
2	期内变动	10,048	-	-	3,062	-384	-310	-177	-95	-96
3	期末现金		-	-	3,062	2,678	2,368	2,191	2,096	2,000

资金测算平衡表(续)

单位: 万元

序号	项 目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
一	项目现金流入	816	816	32,444	897	897	897	987	987
1	业务活动现金流入	816	816	32,444	897	897	897	987	987
2	融资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1	债券融资款								
3	资本金投入								
二	项目现金流出	838	838	5,462	839	840	840	841	841
1	业务活动现金流出	174	174	4,798	175	176	176	177	177
1.1	工程建设投资								
1.2	营运成本	174	174	4,798	175	176	176	177	177
2	融资活动现金流出	664	664	664	664	664	664	664	664
2.1	偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2	支付债券利息	664	664	664	664	664	664	664	664
三	现金结余								
1	期初现金	2,000	1,978	1,956	28,938	28,996	29,053	29,110	29,256
2	期内变动	-22	-22	26,982	58	57	57	146	146
3	期末现金	1,978	1,956	28,938	28,996	29,053	29,110	29,256	29,402

资金测算平衡表(续)

单位: 万元

序号	项 目	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
一	项目现金流入	987	1,085	1,085	1,085	1,193	1,193	1,193	1,313
1	业务活动现金流入	987	1,085	1,085	1,085	1,193	1,193	1,193	1,313
2	融资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1	债券融资款								
3	资本金投入								
二	项目现金流出	841	844	844	844	845	845	846	847
1	业务活动现金流出	177	180	180	180	181	181	182	183
1.1	工程建设投资								
1.2	营运成本	177	180	180	180	181	181	182	183
2	融资活动现金流出	664	664	664	664	664	664	664	664
2.1	偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2	支付债券利息	664	664	664	664	664	664	664	664
三	现金结余								
1	期初现金	29,402	29,548	29,789	30,030	30,271	30,619	30,967	31,314
2	期内变动	146	241	241	241	348	348	347	466
3	期末现金	29,548	29,789	30,030	30,271	30,619	30,967	31,314	31,780

资金测算平衡表(续)

单位:万元

序号	项 目	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
一	项目现金流入								
1	业务活动现金流入	1,313	1,313	1,444	1,444	1,444	1,589	1,589	1,589
2	融资活动现金流入								
2.1	债券融资款								
3	资本金投入								
二	项目现金流出	847	847	848	850	850	852	1,552	26,811
1	业务活动现金流出	183	183	184	186	186	188	188	188
1.1	工程建设投资								
1.2	营运成本	183	183	184	186	186	188	188	188
2	融资活动现金流出	664	664	664	664	664	664	1,364	26,623
2.1	偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	700	26,300
2.2	支付债券利息	664	664	664	664	664	664	664	323
三	现金结余								
1	期初现金	31,780	32,246	32,712	33,308	33,902	34,496	35,233	35,270
2	期内变动	466	466	596	594	594	737	37	-25,222
3	期末现金	32,246	32,712	33,308	33,902	34,496	35,233	35,270	10,048

经测算，该项目建设完成后，可实现收入 67,409 万元，运营成本 10,782 万元，项目实现的各项收益合计 56,627 万元，可用于偿还债券融资本息的项目收益合计 56,627 万元。

该项目地方政府专项债券融资总额 27,000 万元，其中本期拟申请发行 700 万元，后续计划申请发行 26,300 万元，参照目前地方政府债券发行情况，按照 2.46% 的利率测算，债券利息总额 19,926 万元，债券本息合计 46,926 万元。根据以上测算，项目收益覆盖融资本息总额的倍数为 1.21，项目预期收益与融资达到平衡。

经测算，该项目建设完成后，现金流入总额 126,686 万元，现金流出总额 116,638 万元，期末资金结余 10,048 万元。根据测算，项目期末资金覆盖融资本息总额的倍数为 1.21，项目预期净现金流与融资达到平衡。

项目收益与融资测算表如下：

项目收益与融资测算表

单位：万元、倍

项 目	金 额
停车位收入	23,599
广告位收入	7,862
政府性基金收入	35,948
扣除运营成本	10,782
项目实现的各项收益合计	56,627
偿还债券本金	27,000
支付债券利息	19,926
债券本息合计	46,926
覆盖倍数	1.21

项目净现金流与融资测算表如下：

项目净现金流与融资测算表

单位：万元、倍

项 目	金 额
现金流入总额	126,686
现金流出总额	116,638
项目资金结余	10,048
偿还债券本金	27,000
支付债券利息	19,926
债券本息合计	46,926
覆盖倍数	1.21

（八）其他事项说明

该项目为农林水利领域项目，收入来源主要是停车位收入、广告位收入和政府性基金收入，该项目运营后有稳定收入来源，且项目收益实现前，项目融资付息资金通过自有资金支付。

该项目投入营运后，从现金流入量来看，主要系经营活动产生的现金流，这说明后续经营情况良好，流入结构较为合理；2027 年起总体现金流入流出净额转为正数，现金流能实现对融资债务的覆盖。

四、风险分析

（一）还本付息风险

1、运营收益变化形成的还本付息风险

考虑项目的敏感性分析，按项目实现的各项收益的-10.00%到10.00%变动，项目收益对债券本息的覆盖倍数范围为 1.09 倍到 1.33 倍。敏感性测算分析表如下：

敏感性测算分析表

单位：万元、倍

项目	压力测试指标及结果				
收益变动百分比	-10.00%	-5.00%	0.00%	5.00%	10.00%
项目实现的各项收益	50,964	53,796	56,627	59,459	62,290
债券本息合计	46,926	46,926	46,926	46,926	46,926

项目	压力测试指标及结果				
覆盖倍数	1.09	1.15	1.21	1.27	1.33

根据以上的测算分析，该项目具有较强偿债能力，项目申请发行专项债券的本息可通过项目自身收益偿还。

2、债券利率变化形成的还本付息风险

该项目年利率按照 2.46% 测算，实际执行利率以各期债券票面利率为准。在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债券资本市场利率的波动，市场利率波动将会对该项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。考虑项目的敏感性分析，按债券利率的-10.00%到 10.00%变动，债券利率变动对债券本息的覆盖倍数范围为 1.34 倍到 1.10 倍。敏感性测算分析表如下：

敏感性测算分析表

单位：万元、倍

项目	压力测试指标及结果				
债券利率变动百分比	-10.00%	-5.00%	0.00%	5.00%	10.00%
项目实现的各项收益	56,627	56,627	56,627	56,627	56,627
债券本息合计	42,233	44,580	46,926	49,272	51,619
覆盖倍数	1.34	1.27	1.21	1.15	1.10

（二）预期不确定风险

基于对项目收益预测及其所依据的各项假设，项目有关未来事项和推测性假设，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。

（三）关注到的其他风险

1、收入变动风险

收入变动风险是指承办单位完成年度预测收入的不确定性带来的风险。该项目收入变动风险主要是项目本身的经营状况、国家、浙

江省对税金的规定，导致偿债能力减弱。按照债券发行期限和额度，在项目年度预算中编列债券还本准备金专项预算，逐年提取还本资金，减少年度收入不确定性对债务还本造成的影响。如确实出现收入无法按时实现的情况，按照《财政部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）规定，因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

2、支出变动风险

支出变动风险是指项目年度实际支出的不确定性带来的风险。该项目支出变动风险主要是项目出现支出规模扩张过快，项目年度资金结余较预测大幅减少，影响还本付息。通过市场调查，获得尽可能多的信息。获得有关投资环境的市场信息越多，做出的预测就越精确，从而能进行正确的科学决策，包括投资项目选择、区位的选择、时机的选择、融资的选择、租售的选择等等。尽可能将不确定性降低到最低限度，较好的控制投资过程中的风险。加强对经费的管理，坚决压缩不合理支出，减少资金浪费，保证还本付息资金。

五、评估结论

（一） 结论意见

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，我们没有注意到导致政府专项债券在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况，我们认为江北区公立医院医疗卫生设施提升工程项目预期收益能够合理保障偿还本金和利息，总体实现项目收益和融资自求平衡。

（二） 使用限制

报告中引用的一系列假设，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，因此本报告中的评估意见不能被作为鉴证报告来使用。

浙江科信会计师事务所（特殊普通合伙）

2025年10月24日





统一社会信用代码

91330200MABU6WG227 (1/2)

营业执照

(副本)

扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息



名称 浙江科信会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 罗国芳

出资额 壹仟壹佰伍拾万元整

成立日期 2022年07月15日

主要经营场所 浙江省宁波市海曙区气象路827号0649幢201220室

经营范围 许可项目：注册会计师业务(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，具体经营项目以审批结果为准)。一般项目：财务咨询；企业管理咨询；财政资金管理；项目绩效评价服务(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)。

登记机关



2024