

2026 年 10 月宁波市政府专项债券
余姚市下姚江堤防整治工程
项目收益与融资自求平衡财务评估报告
甬世会综[2026]0328 号

宁波世明会计师事务所（特殊普通合伙）

2026 年 10 月 12 日

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。工作中我们无法进行实质论证，故不应对依照鉴证程序所完成的工作那样依赖这些假设。

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	2
(三) 项目投向领域	2
(四) 项目建设单位	2
(五) 项目主管单位	3
(六) 项目主要建设内容、建设规模与建设期	3
(七) 项目前期有关情况	3
二、项目投资概算及资金筹措情况	4
(一) 资金筹措原则	4
(二) 项目投资概算	4
(三) 资金筹措方案	5
三、项目预期收益与融资平衡情况分析	6
(一) 财务评估依据	6
(二) 项目收益及现金流预测假设	6
(三) 项目收入	7
(四) 运营成本	15
(五) 项目收益	19
(六) 项目债务还本付息安排	19
(七) 收益与融资平衡情况	20
(八) 其他事项说明	24
四、风险分析	24
(一) 预期不确定风险	24
(二) 收入变动风险	24
(三) 支出变动风险	25
五、评估结论	25
(一) 结论意见	25
(二) 使用限制	26



**2026 年 10 月宁波市政府专项债券
余姚市下姚江堤防整治工程
项目收益与融资自求平衡财务评估报告**

甬世会综[2026]0328 号

余姚市农兴工程管理有限公司：

我们接受贵公司委托，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 2026 年 10 月余姚市下姚江堤防整治工程（下称“本项目”）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

下姚江为姚江下游重要河道，流经余姚市凤山街道、丈亭镇、陆埠镇、河姆渡镇、大隐镇等区域，是余姚市防洪排涝和农业灌溉的重要通道。目前，下姚江部分堤防建设标准不足，沿线泵闸、桥梁等配套设施亟待整治提升，根据相关规划的要求，推进实施余姚市下姚江堤防整治工程。工程的实施能够提高流域防洪排涝能力，保障沿岸群众生命财产安全和粮食安全生产，改善区域水生态环境，支撑现代农业产业发展，助力乡村振兴与幸福河湖建设。

（二）项目立项审批情况

本项目已取得宁波市发展和改革委员会于 2022 年 5 月 22 日下发的《市发展改革委关于同意余姚市下姚江堤防整治工程项目建议书的批复》（甬发改审批〔2022〕95 号）。

本项目已取得宁波市发展改革委于 2024 年 1 月 10 日下发的《关于同意调整余姚市下姚江堤防整治工程可行性研究报告的批复》（甬发改审批〔2024〕6 号）。

本项目已取得宁波市发展改革委于 2024 年 2 月 27 日下发的《关于同意余姚市下姚江堤防整治工程初步设计的批复》（甬发改审批〔2024〕22 号），批准初步设计概算约 32.1 亿元。

（三）项目投向领域

本项目为农林水利中的水利项目，项目自身能产生一定收益。

（四）项目建设单位

单位名称：余姚市农兴工程管理有限公司

住所：浙江省余姚市梨洲街道郁浪浦

法定代表人：沈佳奇

统一社会信用代码：91330281MA2GUJ5F50

注册资本：10000 万元人民币

登记管理机关：余姚市市场监督管理局

营业期限：2019-10-29 至无固定期限

经营范围：一般项目：工程管理服务；防洪除涝设施管理；水利相关咨询服务；园林绿化工程施工；土石方工程施工；普通机械设备安装服务；建筑工程机械与设备租赁；电气设备修理；通用设备修理；

电子元器件制造；橡胶制品制造；橡胶制品销售；轮胎制造；水土流失防治服务（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）。许可项目：各类工程建设活动；建筑劳务分包（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）。

（五）项目主管单位

本项目的主管单位为余姚市水利局。

（六）项目主要建设内容、建设规模与建设期

1.项目建设内容与规模

根据宁波市发展和改革委员会《关于同意余姚市下姚江堤防整治工程初步设计的批复》（甬发改审批〔2024〕22号）等批复文件，本项目建设内容主要包含：对下姚江堤防进行综合整治 34.917 千米，其中拆除重建 32.652 千米，维修加固段 2.265 千米；配套拆建泵闸 8 座、排涝泵站 8 座、水闸 14 座、提水机埠 11 座，排涝泵站总规模维持现状不变；新建或拆建桥梁（涵）26 座，修复桥梁 1 座，及配套建设幸福河湖工程等。

2.项目建设期

本项目为在建项目，建设期 36 个月，已于 2024 年 12 月开工建设，预计 2027 年 12 月竣工验收投入使用，项目现状为按计划进度建设中。

（七）项目前期有关情况

截至报告日，本项目已完成项目建议书、可行性研究报告和初步设计的编制工作，并取得相关批复；已取得《建设项目用地预审与选

址意见书》（用字第 330281202300014 号），《环境影响报告书》已通过宁波市生态环境局余姚分局审查（余环建〔2024〕118 号）。项目已于 2024 年 12 月开工建设。

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

本项目动态总投资 321,048.00 万元，其中工程费用 177,659.00 万元，占比 55.34%；专项费用 1,281.00 万元，占比 0.40%；征地移民补偿费用 110,608.00 万元，占比 34.45%；建设期利息 31,500.00 万元，占比 9.81%。

投资构成明细详见下表：

金额单位：人民币万元

序号	工程或费用名称	金额	占比
一	工程部分投资	177,659.00	55.34%
二	工程专项部分	1,281.00	0.40%
三	征占地补偿	110,608.00	34.45%
四	建设期利息	31,500.00	9.81%
五	合计	321,048.00	100.00%

（三）资金筹措方案

综上，本项目动态总投资估算 321,048.00 万元。财政资金 171,048.00 万元，占比 53.28%；专项债券资金 150,000.00 万元，占比 46.72%。

1.财政资金 171,048.00 万元。

2.本项目拟使用专项债券 150,000.00 万元，其中：2026 年拟发行 90,000.00 万元，2027 年拟发行 60,000.00 万元，期限均为 30 年，利率均按 2.35%估算，在债券存续期内每半年支付一次债券利息，到期后一次性还本。根据项目总投资、资金来源和实施周期，拟定项目发行计划，建设周期内发行计划如下表：

金额单位：人民币万元

发行年份	发行规模	发行期限	债券利率	付息方式	备注
2026 年	90,000.00	30 年	2.35%	每半年付息一次， 到期一次还本。	本次发行
2027 年	60,000.00	30 年	2.35%		
合计	150,000.00				

3.项目建设周期为 2025 年—2027 年，各项资金投入计划如下：

金额单位：人民币万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	合计	各类型占比
财政资金	33,556.85	69,467.15	68,024.00	171,048.00	53.28%
债券资金	-	90,000.00	60,000.00	150,000.00	46.72%
合计	33,556.85	159,467.15	128,024.00	321,048.00	100.00%
分年度占比	10.45%	49.67%	39.88%	100.00%	

结合前述投融资计划，项目静态总投资为 289,548.00 万元。概算

计列的建设期利息由财政资金安排，需增加财政资金 31,500.00 万元。
因此，考虑建设期利息后的动态总投资为 321,048.00 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、项目预期收益与融资平衡情况分析

（一）财务评估依据

- 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.宁波市发展和改革委员会《市发展改革委关于同意余姚市下姚
江堤防整治工程项目建议书的批复》（甬发改审批〔2022〕95 号）；
- 6.国务院办公厅《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意
见》（国办发〔2024〕52 号）；
- 7.宁波市发展改革委《关于同意调整余姚市下姚江堤防整治工程
可行性研究报告的批复》（甬发改审批〔2024〕6 号）；
- 8.宁波市发展改革委《关于同意余姚市下姚江堤防整治工程初步
设计的批复》（甬发改审批〔2024〕22 号）；
- 9.其他与项目相关的依据。

（二）项目收益及现金流预测假设

1.预测期内国家政策、法律以及当前社会政治、经济环境不发生
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。

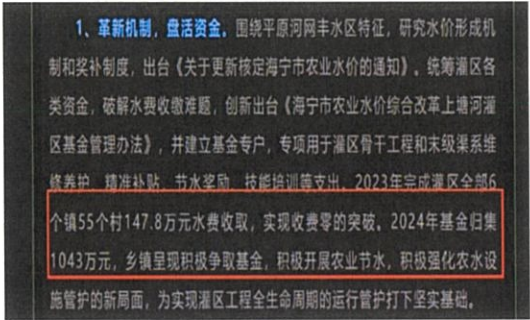
（三）项目收入

用于平衡本项目债务本息的项目收入主要为下姚江工农业取水
收入、下姚江流域土地及背水坡租赁收入、下姚江流域区域乡镇及街
道房屋资产租赁及桥下空间利用收入、下姚江沿线停车场（位）运营
及充电桩使用收入、下姚江流转土地农业种养经营收入、下姚江流域
农业产业片区研学收入、下姚江流域亲水区域流动经营网点及蜀山大
闸存量建筑运营收入。债券存续期间收入合计 445,686.72 万元。各项
收入的预测如下：

根据余姚市国民经济和社会发展统计公报，2022年至2024年GDP上涨幅度分别为1.87%、5.5%、5.9%，近三年年平均涨幅为4.42%，结合宁波市国民经济和社会发展统计公报，近三年年平均涨幅为4.1%，考虑到债务存续期较长且出于对我国中长期物价温和上升趋势的预测，本项目经营性收入定价每三年增长率设定为5%。

1.下姚江工农业取水收入 174,706.98 万元

该项收入来源于向工业企业收取的工业取水费用及向沿线大型农业承包户收取的取水费用，按取水量*取水价格*（1+价格增长率）*受众覆盖率计算，系参考宁波市奉化区及省内外各区县相关案例形成。



南浔区创新理念 打造灌区节水新高地

发布日期: 2024-01-31 15:07 浏览次数: 79 信息来源: 南浔区水利局



【本站1月31日讯】近年来，南浔区以深化农业水价综合改革推进现代化灌区建设试点为载体，聚力现代化灌区全区建设、物业化管护全覆盖，**水费收缴全面实施**，用水计量全数在线，社会资本全力引进，聚焦模式创新、数字创新、科技创新，打造灌区节水新高地。

图集：灌溉取水费收入案例

注：图1（左1）：宁波奉化；图2（右1）：嘉兴海宁上塘河灌区；图3：湖州市南浔区；

如上右1图所示，所涉灌区为嘉兴海宁上塘河灌区，该灌区为第

一批深化水价改革试点灌区，试点任务至 2024 年底均已基本完成，并形成了可借鉴、可复制推广的经验，该灌区以“革新机制、盘活资金”为基本理念，以“不增加农民负担”为原则，首先通过水价核算、成本监审、出台文件等工作作为后续工作提供制度保障，其次以“开设资金专户、打通水费收缴通道”为费收实现提供了畅通渠道，通过以上努力，于试点首期完成 147.8 万元水费收取，而 2024 年则完成了 1043 万元基金归集。

又如图 3 所示，湖州市南浔区以深化农业水价综合改革推进现代化灌区建设试点为载体，出台《南浔区深化农业水价综合改革推进现代化灌区建设试点工作指导意见》，以坚持“不增加农民种粮负担”原则，该区出台《南浔区农业用水水费收缴与使用管理制度（试行）》，优化稻虾共养等新型种养水价管理，直接减轻农户用水负担 20 万余元。

此外，省内尚有“桐庐县江南灌区同步革新管护运营模式，按权属成立村级‘小协会’与乡镇‘大协会’，由使用权方负责水费征收，实现 3.08 万亩灌溉面积高效改善”“平湖市农业水价综合改革试点经验以及现有已向农户收取部分水费 35-45 元”等的实际案例。

结合上述案例与余姚市水利局、余姚市发展和改革局《关于余姚市农业灌溉用水价格的通知》（余水发〔2024〕66 号）的制度保障，关于该项年收入拟按取水量*取水价格*（1+价格增长率）*受众覆盖率计算，其中：

（1）取水量：工业取水需求范围为余姚市凤山街道、陆埠镇、丈亭镇、河姆渡镇、大隐镇以及周边地区，用水户主要为企业，就近

布置工业取水口，考虑地区企业统计不完整，上述地区企业取水量按每年 100 万 m³计算，暂不计算工业用水增长；农业灌溉取水量暂定 14,000 万立方米，一是根据《宁波市节约用水专项规划》提及的河姆渡、陆埠、三七市、丈亭设计灌溉面积约 12.1 万亩，耕地暂按 9.43 万亩考虑，按定额法计算取整后需 11,000 万立方米灌溉用水，二是流经区域内园地、林地、水面等约 5.12 万亩所需取水量 3,000 万立方米。

(2) 取水价：工业取水价参照公开的宁波市区非居民生活用水价格表关于河网取水价，按 2.90 元/立方米计；农业灌溉用水价参照余姚市水利局、余姚市发展和改革局《关于余姚市农业灌溉用水价格的通知》（余水发〔2024〕66 号）：“陆埠灌区 0.32 元/立方米，丈亭灌区 0.30 元/立方米，河姆渡灌区 0.31 元/立方米”，本次暂按 0.31 元/立方米估算。受众覆盖率按 100%估算，价格增幅按每三年 5%上浮。

2.下姚江流域土地及背水坡租赁收入 13,301.84 万元

建设单位拟将自有的插花地、堆场及背水坡租赁权对外公开招租，到期续期；此外，建设单位拟将背水坡使用权进行公开招租，用于种植具备固土功能、景观功能且有一定经济价值的陆水生植物。有关各年土地租赁（使用）收入按估算单价*可租赁（使用）面积*（1+增长率）*荷载率估算，其中：

(1) 可租赁（使用）面积：根据建设单位提供的相关信息，插花地合计 1,172.09 亩；堆场土地按建设单位提供的可使用堆场信息确定；背水坡面积按整治全长 34.917 千米结合两岸估算面积，为 209.49 亩。

(2) 估算单价：插花地及背水坡参照余姚市现有的农业园土地经营权租赁合同及河庄街道集体农业用地土地发包招标结果，按 0.12

万元/亩/年估算；堆场结合当前类似场地租赁市场行情，按现行收入水平 6,000.00 元/亩/年估算。荷载率按首年 70%、第二年 80%、第三年 90%、第四年起按 95%估算；价格增幅按每三年 5%上浮。

3.下姚江流域区域乡镇及街道房屋资产租赁及桥下空间利用（车位及运动场）收入 91,779.73 万元。

本项收入包括区域乡镇及街道房屋资产租赁收入与桥下空间利用收入。可利用的各项资产为各镇政府、街道及下属企业等所属，可租赁内容根据建设单位提供的相关信息确定；租赁单价根据市场价、以前年度取得的年租金并按 10%上浮作为基准价估算，系考虑到下姚江流域串联陆埠、丈亭、大隐等四明山门户乡镇，山水肌理完整、乡村存量建筑充裕，河姆渡遗址公园更为区域注入了稀缺的史前文化 IP，依托既有建筑资产植入咖啡、轻食等小微休闲业态，可将生态观光与文化研学客流转化为在地消费。所涉桥下空间拟主要用作城市停车场，少量用作运动场，拟在城市各处桥梁下设置停车位 4,865 个、运动场一处；城区车位收入定价 11 元/车次/天、乡镇收入定价 9 元/车次/天，周转率为 0.95，定价依据为《关于进一步调整完善城区机动车停放服务收费政策的通知》（余发改价〔2021〕10 号）。荷载率按首年 70%、第二年 80%、第三年 90%、第四年起按 95%估算，价格增幅按每三年 5%上浮。

4.下姚江沿线停车场（位）运营及充电桩使用收入 14,774.73 万元。

停车位充电桩收入按充电桩个数*用电量*收费单价*充电时间*使用率估算；停车位收入按停车位个数*单价*涨幅*使用率计算。关

于充电桩：根据宁波市相关文件，充电桩电价+服务费不得高于 1.61 元/度，本项目暂按 1.41 元/度估算，减去 0.8829 元/度，下浮后按 0.4271 元/度估算服务费单价；每个充电桩按 23.5 度电/小时、一年 365 天每天充电 6 小时计算。关于沿线停车场（位）：本项收入定价为 9 元/车次/天，周转率为 1，定价依据为《关于进一步调整完善城区机动车停放服务收费政策的通知》（余发改价〔2021〕10 号）。暂定充电桩个数为 130 个、停车位个数为 400 个，拟布置于堤岸。停车位及充电桩荷载率按首年 70%、第二年 80%、第三年 90%、第四年起按 95%估算；价格增幅按每三年 5%上浮。

5.下姚江流转土地农业种养经营收入 106,786.35 万元。

下姚江属于宁波姚江下游平原，地势低洼、河网密布，耕地多为流转规模化经营。根据建设单位股东、宁波舜农集团有限公司与有关乡镇签订的土地流转协议，已实现多个乡镇流转土地 6,229 亩，建设单位计划后续流转 5,000 亩土地，拟规划 1,000 亩用于水稻—土豆轮作、1,000 亩用于水稻—油菜轮作、2,000 亩用于水稻—雪菜轮作、1,000 亩助力“茭白-甲鱼”套养产业。有关收入按亩均产值*规划面积或亩均产量*规划面积*售卖单价并结合增长率、荷载率计算：水稻产量按 1,000 斤/亩·年、价格按 1.4 元/斤计算；土豆按 0.9 元/斤计算；油菜籽产量按 250 斤/亩、每斤综合收益约 7 元测算；雪菜按亩产 8,000 斤、0.2 元/斤估算。因结合实际情况考虑了亩均产量或亩均产值，不再考虑荷载率；价格增幅按每三年 5%上浮。

6.下姚江流域农业产业片区研学收入 14,150.16 万元。

根据《教育部等 11 部门关于推进中小学生研学旅行的意见》（教

基一〔2016〕8号）、浙江省《关于推进中小学生研学旅行的实施意见》等政策，研学旅行市场需求持续增长。根据宁波市教育局发布的《宁波市 2024-2025 学年度基础教育基本情况》《2024 年余姚市国民经济和社会发展统计公报》，宁波全市共有普通中小学 727 所，在校学生 94.9 万名；2024 年余姚市义务教育阶段在校人数约为 14.01 万人，每年按 15,000 人参与估算，考虑到宁波市其他区县需求，暂按 10,000 人参与估算，合计按 25,000 人次、150 元/人次估算。研学收入不考虑荷载率，价格增幅按每三年 5%上浮。

7.下姚江流域亲水区域流动经营网点及蜀山大闸存量建筑运营收入 30,186.93 万元。

余姚下姚江流域覆盖陆埠、丈亭、大隐等四明山周边乡镇，坐拥河姆渡遗址公园厚重的历史文化底蕴，堤防整治后滨水步道、防汛道路贯通，客流稳定。根据建设单位有关安排，建设单位已与四明臻货品牌运营管理有限公司签订《关于下姚江流域亲水区域流动经营网点及蜀山大闸存量建筑委托运营管理的合作意向协议》。亲水区域流动经营网点拟设置于陆埠、丈亭、河姆渡、大隐等区域，按四镇预计接待游客数量估算年均约 7 万人次于流动经营网点消费，按人均消费 25 元估算；蜀山大闸存量建筑接待人数按年均接待 5 万人估算，按人均消费 125 元估算。该项收入不考虑荷载率，价格增幅按每三年 5%上浮。

综上，债券存续期内各年收入如下表所示：

项目分年度经营性收入表

金额单位：人民币万元

项目	合计	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年
工农业取水收入	174,706.98	4,630.00	4,630.00	4,630.00	4,861.50	4,861.50	4,861.50	5,104.58	5,104.58
土地及背水坡租赁收入	13,301.84	263.06	300.63	338.22	374.86	374.86	374.86	393.59	393.59
房屋租赁及桥下空间利用收入	91,779.73	1,815.01	2,074.29	2,333.58	2,586.38	2,586.38	2,586.38	2,715.71	2,715.71
停车场运营及充电桩收入	14,774.73	292.18	333.92	375.66	416.36	416.36	416.36	437.18	437.18
流转土地农业种养经营收入	106,786.35	2,830.00	2,830.00	2,830.00	2,971.50	2,971.50	2,971.50	3,120.08	3,120.08
农业研学收入	14,150.16	375.00	375.00	375.00	393.75	393.75	393.75	413.44	413.44
流动网点及蜀山大闸运营收入	30,186.93	800.00	800.00	800.00	840.00	840.00	840.00	882.00	882.00
合计	445,686.72	11,005.25	11,343.84	11,682.46	12,444.35	12,444.35	12,444.35	13,066.58	13,066.58

项目分年度经营性收入表（续表）

项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年	第 15 年	第 16 年
工农业取水收入	5,104.58	5,359.80	5,359.80	5,359.80	5,627.80	5,627.80	5,627.80	5,909.18
土地及背水坡租赁收入	393.59	413.28	413.28	413.28	433.93	433.93	433.93	455.63
房屋租赁及桥下空间利用收入	2,715.71	2,851.49	2,851.49	2,851.49	2,994.07	2,994.07	2,994.07	3,143.77
停车场运营及充电桩收入	437.18	459.04	459.04	459.04	481.98	481.98	481.98	506.09
流转土地农业种养经营收入	3,120.08	3,276.09	3,276.09	3,276.09	3,439.88	3,439.88	3,439.88	3,611.88
农业研学收入	413.44	434.11	434.11	434.11	455.81	455.81	455.81	478.61
流动网点及蜀山大闸运营收入	882.00	926.10	926.10	926.10	972.40	972.40	972.40	1,021.03
合计	13,066.58	13,719.91	13,719.91	13,719.91	14,405.87	14,405.87	14,405.87	15,126.19

项目分年度经营性收入表（续表）

项目	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	第 21 年	第 22 年	第 23 年	第 24 年
工农业取水收入	5,909.18	5,909.18	6,204.65	6,204.65	6,204.65	6,514.88	6,514.88	6,514.88
土地及背水坡租赁收入	455.63	455.63	478.41	478.41	478.41	502.33	502.33	502.33
房屋租赁及桥下空间利用收入	3,143.77	3,143.77	3,300.95	3,300.95	3,300.95	3,466.00	3,466.00	3,466.00
停车场运营及充电桩收入	506.09	506.09	531.38	531.38	531.38	557.96	557.96	557.96
流转土地农业种养经营收入	3,611.88	3,611.88	3,792.47	3,792.47	3,792.47	3,982.09	3,982.09	3,982.09
农业研学收入	478.61	478.61	502.54	502.54	502.54	527.66	527.66	527.66
流动网点及蜀山大闸运营收入	1,021.03	1,021.03	1,072.08	1,072.08	1,072.08	1,125.68	1,125.68	1,125.68
合计	15,126.19	15,126.19	15,882.48	15,882.48	15,882.48	16,676.60	16,676.60	16,676.60

项目分年度经营性收入表（续表）

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
	第 25 年	第 26 年	第 27 年	第 28 年	第 29 年	第 30 年
工农业取水收入	6,840.62	6,840.62	6,840.62	7,182.65	7,182.65	7,182.65
土地及背水坡租赁收入	527.45	527.45	527.45	553.83	553.83	553.83
房屋租赁及桥下空间利用收入	3,639.31	3,639.31	3,639.31	3,821.27	3,821.27	3,821.27
停车场运营及充电桩收入	585.85	585.85	585.85	615.15	615.15	615.15
流转土地农业种养经营收入	4,181.20	4,181.20	4,181.20	4,390.26	4,390.26	4,390.26
农业研学收入	554.05	554.05	554.05	581.75	581.75	581.75
流动网点及蜀山大闸运营收入	1,181.96	1,181.96	1,181.96	1,241.06	1,241.06	1,241.06
合计	17,510.44	17,510.44	17,510.44	18,385.97	18,385.97	18,385.97

（四）运营成本

本项目涉及的成本费用包括工资福利费、桥下空间、充电桩、停车附属设施、出租土地及存量建筑所在土地与设施维护成本、建筑物维护费用及存量建筑与流动网点运营成本、办公费等运转类费用、下姚江流转土地农业种养经营成本、下姚江流域亲水区域流动经营网点及蜀山大闸存量建筑委托运营管理费、其他成本及相关税金。项目运营期费用预计 125,131.11 万元，税金预计 16,835.02 万元。

1.工资福利支出

包括拟为本项目实施而发生的员工工资及社会保险费。拟为本项目的实施而投入的人员包括但不限于高管 1 名、财务 2 名、工程前期人员 2 名、运营人员 3 名，平均综合年薪暂按 12 万元估算，每 3 年上涨 5%。债券存续期内预计发生的相关费用为 3,622.44 万元。

2.设施维护成本

维护成本按停车、充电桩、桥下空间、存量建筑运营收入的 20% 与租地（插花地、堆场、背水坡、研学用地）等收入的 15% 估算。债券存续期内预计发生的相关费用为 24,918.04 万元。

3.建筑物维护费用及存量建筑与流动网点运营成本

建筑物维护费用及存量建筑与流动网点运营成本，系为相关建筑物、存量建筑及流动经营网点日常运营维护所发生的成本。按资产出租及有关运营收入的 10% 估算，随着年份推移，自 2048 年起有一定程度上涨。债券存续期内预计发生的相关费用为 6,661.81 万元。

4.办公费等运转类费用

办公费主要指为保证单位正常运转所需相关费用，包括但不限于

邮电费、汽车费、差旅费、业务招待费、劳务费等，按经营性收入约6%估算。债券存续期内预计发生的相关费用为26,347.31万元。

5.下姚江流转土地农业种养经营成本

流转土地农业种养经营成本包括土地流转费、农资、机械作业人工及水电杂费等，其中：水稻—土豆轮作按0.31万元/亩估算，水稻—油菜轮作按0.156万元/亩估算，水稻—雪菜轮作按0.215万元/亩估算，“茭白-甲鱼”套养按0.7万元/亩估算，均每3年上涨5%。债券存续期内预计发生的相关费用为60,222.99万元。

6.下姚江流域亲水区域流动经营网点及蜀山大闸存量建筑委托运营管理费

下姚江流域亲水区域流动经营网点及蜀山大闸存量建筑委托运营管理费按相关收入的5%估算。债券存续期内预计发生的相关费用为1,509.33万元。

7.其他成本

其他成本系除上述费用以外的其他各类成本费用。债券存续期内预计发生的相关费用为1,849.18万元。

8.税金

项目运营期涉及的税费支出主要包括增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加、房产税、水资源税等，按现行国家有关法规计取。债券存续期内预计发生的相关税费为16,835.02万元。

综上，债券存续期内各年成本费用如下表所示：

项目分年度运营支出表

金额单位：万元

项目	合计	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年
工资福利费	3,622.44	96.00	96.00	96.00	100.80	100.80	100.80	105.84	105.84
设施维护成本	24,918.04	538.77	589.84	640.92	699.78	699.78	699.78	734.77	734.77
建筑物维护及网点运营成本	6,661.81	131.69	139.07	146.46	157.66	157.66	157.66	165.53	165.53
办公费等运转类费用	26,347.31	650.59	670.61	690.62	735.67	735.67	735.67	772.44	772.44
流转土地种养经营成本	60,222.99	1,596.00	1,596.00	1,596.00	1,675.80	1,675.80	1,675.80	1,759.60	1,759.60
委托运营管理费	1,509.33	40.00	40.00	40.00	42.00	42.00	42.00	44.10	44.10
其他成本	1,849.18	45.80	46.97	48.15	51.17	51.17	51.17	53.73	53.73
运营成本小计	125,131.11	3,098.85	3,178.49	3,258.15	3,462.87	3,462.87	3,462.87	3,636.02	3,636.02
增值税	12,143.20	257.02	284.23	311.45	341.31	341.31	341.31	358.38	358.38
城市维护建设税	607.17	12.85	14.21	15.57	17.07	17.07	17.07	17.92	17.92
教育费附加	364.31	7.71	8.53	9.34	10.24	10.24	10.24	10.75	10.75
地方教育附加	242.92	5.14	5.68	6.23	6.83	6.83	6.83	7.17	7.17
房产税	2,877.42	56.9	65.03	73.16	81.09	81.09	81.09	85.14	85.14
水资源税	600	20	20	20	20	20	20	20	20
税金小计	16,835.02	359.62	397.68	435.75	476.54	476.54	476.54	499.36	499.36
成本合计	141,966.13	3,458.47	3,576.17	3,693.90	3,939.41	3,939.41	3,939.41	4,135.38	4,135.38

项目分年度运营支出表（续）

金额单位：万元

项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年	第 15 年	第 16 年
工资福利费	105.84	111.13	111.13	111.13	116.69	116.69	116.69	122.52
设施维护成本	734.77	771.51	771.51	771.51	810.08	810.08	810.08	850.59
建筑物维护及网点运营成本	165.53	173.81	173.81	173.81	182.50	182.50	182.50	191.63
办公费等运转类费用	772.44	811.07	811.07	811.07	851.62	851.62	851.62	894.21
流转土地种养经营成本	1,759.60	1,847.57	1,847.57	1,847.57	1,939.95	1,939.95	1,939.95	2,036.95
委托运营管理费	44.10	46.31	46.31	46.31	48.62	48.62	48.62	51.05
其他成本	53.73	56.42	56.42	56.42	59.24	59.24	59.24	62.20
运营成本小计	3,636.02	3,817.82	3,817.82	3,817.82	4,008.70	4,008.70	4,008.70	4,209.14
增值税	358.38	376.3	376.3	376.3	395.11	395.11	395.11	414.87
城市维护建设税	17.92	18.82	18.82	18.82	19.76	19.76	19.76	20.74
教育费附加	10.75	11.29	11.29	11.29	11.85	11.85	11.85	12.45
地方教育附加	7.17	7.53	7.53	7.53	7.9	7.9	7.9	8.3
房产税	85.14	89.4	89.4	89.4	93.87	93.87	93.87	98.56
水资源税	20	20	20	20	20	20	20	20
税金小计	499.36	523.34	523.34	523.34	548.49	548.49	548.49	574.92
成本合计	4,135.38	4,341.16	4,341.16	4,341.16	4,557.19	4,557.19	4,557.19	4,784.06

项目分年度运营支出表（续）

项目	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	第 21 年	第 22 年	第 23 年	第 24 年
工资福利费	122.52	122.52	128.65	128.65	128.65	135.08	135.08	135.08
设施维护成本	850.59	850.59	893.11	893.11	893.11	937.77	937.77	937.77
建筑物维护及网点运营成本	191.63	191.63	201.21	201.21	269.64	297.28	297.28	297.28
办公费等运转类费用	894.21	894.21	938.91	938.91	938.91	985.86	985.86	985.86
流转土地种养经营成本	2,036.95	2,036.95	2,138.79	2,138.79	2,138.79	2,245.73	2,245.73	2,245.73
委托运营管理费	51.05	51.05	53.60	53.60	53.60	56.28	56.28	56.28
其他成本	62.20	62.20	65.31	65.31	66.34	69.87	69.87	69.87
运营成本小计	4,209.14	4,209.14	4,419.58	4,419.58	4,489.04	4,727.87	4,727.87	4,727.87
增值税	414.87	414.87	435.61	435.61	435.61	457.39	457.39	457.39
城市维护建设税	20.74	20.74	21.78	21.78	21.78	22.87	22.87	22.87
教育费附加	12.45	12.45	13.07	13.07	13.07	13.72	13.72	13.72
地方教育附加	8.3	8.3	8.71	8.71	8.71	9.15	9.15	9.15
房产税	98.56	98.56	103.49	103.49	103.49	108.66	108.66	108.66
水资源税	20	20	20	20	20	20	20	20
税金小计	574.92	574.92	602.66	602.66	602.66	631.79	631.79	631.79
成本合计	4,784.06	4,784.06	5,022.24	5,022.24	5,091.70	5,359.66	5,359.66	5,359.66

项目分年度运营支出表（续）

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
	第 25 年	第 26 年	第 27 年	第 28 年	第 29 年	第 30 年
工资福利费	141.84	141.84	141.84	148.93	148.93	148.93
设施维护成本	984.66	984.66	984.66	1,033.90	1,033.90	1,033.90
建筑物维护及网点运营成本	327.75	327.75	327.75	361.35	361.35	361.35
办公费等运转类费用	1,035.15	1,035.15	1,035.15	1,086.91	1,086.91	1,086.92
流转土地种养经营成本	2,358.02	2,358.02	2,358.02	2,475.92	2,475.92	2,475.92
委托运营管理费	59.10	59.10	59.10	62.05	62.05	62.05
其他成本	73.60	73.60	73.60	77.53	77.54	77.54
运营成本小计	4,980.12	4,980.12	4,980.12	5,246.59	5,246.60	5,246.61
增值税	480.26	480.26	480.26	504.27	504.27	504.27
城市维护建设税	24.01	24.01	24.01	25.21	25.21	25.21
教育费附加	14.41	14.41	14.41	15.13	15.13	15.13
地方教育附加	9.61	9.61	9.61	10.09	10.09	10.09
房产税	114.1	114.1	114.1	119.8	119.8	119.8
水资源税	20	20	20	20	20	20
税金小计	662.39	662.39	662.39	694.5	694.5	694.5
成本合计	5,642.51	5,642.51	5,642.51	5,941.09	5,941.10	5,941.11

（五）项目收益

根据上述依据（或假设），债券存续期内本项目预计取得收入 445,686.72 万元，总成本 141,966.13 万元，项目净收益为 303,720.59 万元，可用于偿还项目债务本息合计的收益为 303,720.59 万元，如下表所示：

金额单位：人民币万元

序号	项目	金额（万元）
一	营运收入	445,686.72
（一）	工农业取水收入	174,706.98
（二）	土地及背水坡租赁收入	13,301.84
（三）	房屋租赁及桥下空间利用收入	91,779.73
（四）	停车场运营及充电桩收入	14,774.73
（五）	流转土地农业种养经营收入	106,786.35
（六）	农业研学收入	14,150.16
（七）	流动网点及蜀山大闸运营收入	30,186.93
二	营运成本	141,966.13
（一）	工资福利费	3,622.44
（二）	设施维护成本	24,918.04
（三）	建筑物维护及网点运营成本	6,661.81
（四）	办公费等运转类费用	26,347.31
（五）	流转土地种养经营成本	60,222.99
（六）	委托运营管理费	1,509.33
（七）	其他成本	1,849.18
（八）	税金及附加	16,835.02
三	项目净收益	303,720.59

（六）项目债务还本付息安排

结合前述本项目债券发行情况及未来融资计划，则相关债券自发行之日起至债券存续期完结之日止的应付本息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金	本期增加	本期偿还	期末本金	应付利息	当年还本付息
2025 年	-	-	-	-	-	-
2026 年	-	90,000.00	-	90,000.00	-	-
2027 年	90,000.00	60,000.00	-	150,000.00	2,820.00	2,820.00
2028 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2029 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2030 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2031 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2032 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00

年度	期初本金	本期增加	本期偿还	期末本金	应付利息	当年还本付息
2033 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2034 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2035 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2036 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2037 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2038 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2039 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2040 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2041 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2042 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2043 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2044 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2045 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2046 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2047 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2048 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2049 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2050 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2051 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2052 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2053 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2054 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2055 年	150,000.00	-	-	150,000.00	3,525.00	3,525.00
2056 年	150,000.00	-	90,000.00	60,000.00	3,525.00	93,525.00
2057 年	60,000.00	-	60,000.00	-	705.00	60,705.00
合计		150,000.00	150,000.00		105,750.00	255,750.00

注：债券利息每半年支付一次，测算表按年度内支付总额列示。

综上，本项目债务应付本息 255,750.00 万元，其中：本金 150,000.00 万元，利息 105,750.00 万元。

（七）收益与融资平衡情况

1.项目收益与融资总体平衡情况

债券存续期内，本项目收入为 445,686.72 万元，运营成本为 141,966.13 万元，项目运营收益为 303,720.59 万元，债券本息为 255,750.00 万元，累计净现金流为 79,470.59 万元，项目收益覆盖融资本息倍数为 1.19，净现金流覆盖融资本息倍数为 1.31，能够实现项目收益与融资自求平衡。

资金平衡表

单位: 万元

项目	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
经营活动现金流量	303,720.59	-	-	-	7,546.78	7,767.67	7,988.56	8,504.94	8,504.94	8,504.94	8,931.20	8,931.20
运营收入	445,686.72	-	-	-	11,005.25	11,343.84	11,682.46	12,444.35	12,444.35	12,444.35	13,066.58	13,066.58
运营支出	141,966.13	-	-	-	3,458.47	3,576.17	3,693.90	3,939.41	3,939.41	3,939.41	4,135.38	4,135.38
投资活动现金流量	-289,548.00	-33,556.85	-159,467.15	-96,524.00	-	-	-	-	0.00	-	-	-
现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流出	289,548.00	33,556.85	159,467.15	96,524.00	-	-	-	-	-0.00	-	-	-
建设投资	289,548.00	33,556.85	159,467.15	96,524.00	-	-	-	-	-0.00	-	-	-
筹资活动现金流量	65,298.00	33,556.85	159,467.15	125,204.00	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00
现金流入	321,048.00	33,556.85	159,467.15	128,024.00	-	-	-	-	-0.00	-	-	-
项目资本金（不含专项债做资本金）	171,048.00	33,556.85	69,467.15	68,024.00	-	-	-	-	-0.00	-	-	-
自筹资金	74,548.00	-	38,024.00	36,524.00	-	-	-	-	-0.00	-	-	-
建设期利息（动态总投）	31,500.00	-	-	31,500.00	-	-	-	-	-	-	-	-
财政补助	65,000.00	33,556.85	31,443.15	-	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债投入	150,000.00	-	90,000.00	60,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：专项债做资本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
市场化融资	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流出（债务本息）	255,750.00	-	-	2,820.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00
专项债利息	105,750.00	-	-	2,820.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00
偿还债券本金	150,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
市场化融资利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还市场化融资本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
净现金流量	79,470.59	-	-	28,680.00	4,021.78	4,242.67	4,463.56	4,979.94	4,979.94	4,979.94	5,406.20	5,406.20
累计现金流量	79,470.59	-	-	28,680.00	32,701.78	36,944.45	41,408.01	46,387.95	51,367.88	56,347.82	61,754.02	67,160.22

资金平衡表 (续)

单位: 万元

项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
经营活动现金流量	8,931.20	9,378.75	9,378.75	9,378.75	9,848.68	9,848.68	9,848.68	10,342.13	10,342.13	10,342.13
运营收入	13,066.58	13,719.91	13,719.91	13,719.91	14,405.87	14,405.87	14,405.87	15,126.19	15,126.19	15,126.19
运营支出	4,135.38	4,341.16	4,341.16	4,341.16	4,557.19	4,557.19	4,557.19	4,784.06	4,784.06	4,784.06
投资活动现金流量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
建设投资	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
筹资活动现金流量	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00
现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
项目资本金 (不含专项债做资本金)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
自筹资金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
建设期利息 (动态总投)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
财政补助	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债投入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其中, 专项债做资本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
市场化融资	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流出 (债务本息)	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00
专项债利息	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00
偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
市场化融资利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还市场化融资本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
净现金流量	5,406.20	5,853.75	5,853.75	5,853.75	6,323.68	6,323.68	6,323.68	6,817.13	6,817.13	6,817.13
累计现金流量	72,566.43	78,420.18	84,273.93	90,127.68	96,451.36	102,775.04	109,098.72	115,915.85	122,732.97	129,550.10

资金平衡表 (续)

单位: 万元

项目	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
经营活动现金流量	10,860.24	10,860.24	10,790.78	11,316.94	11,316.94	11,316.94	11,867.93	11,867.93	11,867.93	12,444.88	12,444.87	12,444.86
营业收入	15,882.48	15,882.48	15,882.48	16,676.60	16,676.60	16,676.60	17,510.44	17,510.44	17,510.44	18,385.97	18,385.97	18,385.97
运营支出	5,022.24	5,022.24	5,091.70	5,359.66	5,359.66	5,359.66	5,642.51	5,642.51	5,642.51	5,941.09	5,941.10	5,941.11
投资活动现金流量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
建设投资	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
筹资活动现金流量	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00	-3,525.00	-93,525.00	-60,705.00
现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
项目资本金 (不含专项债做资本金)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
自筹资金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
建设期利息 (动态总投)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
财政补助	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债投入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其中: 专项债做资本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
市场化融资	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流出 (债务本息)	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	93,525.00	60,705.00
专项债利息	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	3,525.00	705.00
偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90,000.00	60,000.00
市场化融资利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还市场化融资本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
净现金流量	7,335.24	7,335.24	7,265.78	7,791.94	7,791.94	7,791.94	8,342.93	8,342.93	8,342.93	8,919.88	-81,080.13	-48,260.14
累计现金流量	136,885.34	144,220.58	151,486.36	159,278.30	167,070.24	174,862.18	183,205.11	191,548.04	199,890.97	208,810.85	127,730.73	79,470.59

（八）其他事项说明

本项目为农林水利中的水利项目，收入来源主要是下姚江工农业取水收入、土地及房屋租赁收入、流转土地农业种养经营收入等，待项目运营后有稳定的收入来源，且项目收益实现前，项目融资还本付息资金通过财政资金支付。

本项目投入营运后，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；从现金流出量来看，主要系筹资活动现金流出，用于偿还债务；预计于 2027 年，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）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。

（二）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。本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，这些因素导致偿债能力减弱。

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。

（三）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。本项目支出变动风险主要体现在项目出现支出规模扩张过快的情况，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，从而能进行正确的决策，包括投资项目的选择、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，较好地控制投资过程中的风险。加强对支出的管理，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，本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。

宁波世明会计师事务所（特殊普通合伙）

2026年10月12日