

2020 年广东省生态环保专项债券（五期）
电白区农村生活垃圾统一收运市场化项目
收益与融资资金平衡测算评价报告

茂名正专债审字[2020]第 025 号

审计单位：茂名市名正会计师事务所有限公司

地址：茂名市迎宾二路 128 号嘉富豪庭 C 座 10-202

2020 年广东省生态环保专项债券（五期）

电白区农村生活垃圾统一收运市场化项目

收益与融资资金平衡测算评价报告

茂名正专债审字[2020]第 025 号

茂名市财政局：

我们接受茂名市财政局委托，对 2020 年广东省生态环保专项债券（五期）（以下简称“本期债券”）电白区农村生活垃圾统一收运市场化项目专项债券项目的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》。相关项目建设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，本次评价的电白区农村生活垃圾统一收运市场化项目，预期垃圾处理费收入净收益将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

（一）电白区农村生活垃圾统一收运市场化项目计划总融资 5000 万元，本次融资金额 5000 万元，期限为 10 年，以 10 年期国债收益率上浮 15%，即发行利率 3.25%进行测算，每半年支付一次利息，第 10 年年末偿还本金，应还本付息情况如下：

表 1：2020 年广东省生态环保专项债券（五期）

电白区农村生活垃圾统一收运市场化项目还本付息汇总表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
已融资						
本期发债	5,000.00			3.25%		
第一年	5,000.00		5,000.00	3.25%	162.50	162.50
第二年	5,000.00		5,000.00	3.25%	162.50	162.50
第三年	5,000.00		5,000.00	3.25%	162.50	162.50
第四年	5,000.00		5,000.00	3.25%	162.50	162.50
第五年	5,000.00		5,000.00	3.25%	162.50	162.50
第六年	5,000.00		5,000.00	3.25%	162.50	162.50
第七年	5,000.00		5,000.00	3.25%	162.50	162.50
第八年	5,000.00		5,000.00	3.25%	162.50	162.50
第九年	5,000.00		5,000.00	3.25%	162.50	162.50
第十年	5,000.00	5,000.00	0.00	3.25%	162.50	5,162.50
合计		5,000.00			1,625.00	6,625.00

（二）期后期间暂无融资,无相关融资成本。

1.项目通过自身收益产生的净现金流入

（1）基本假设条件及依据

为满足茂名市电白区城市发展要求，提升和规范电白区的生活垃圾收集运输系统，茂名市电白区出台了《茂名市实施“城乡清洁工程”督查巡查工作制度》（试行）、《电白区镇级经济社会发展考核指标及评分办法》、《茂名市电白区国民经济和社会发展的第十三个五年规划纲要》、《电白区城乡生活垃圾收运处理设施专项规划（2016-2025）》等多部要求和规划，拟逐渐对电白区的生活垃圾收集运输实施整体的提升改造。

根据项目单位提供的茂名市电白区发展和改革局文件《关于调整电白区生活垃圾处理费收费标准的通知》（电发改价格【2015】9号）和可行性研究报告。本工程建设期为1年，计划2020年9月前开工建设，

2021年8月30建设完成建设。效益主要体现在电白区生活垃圾处理费收费上，生活垃圾处理费从建成后第一年开始计算。

基于谨慎性原则，本次预测增量收益暂不考虑增速。

本次融资项目假设债券存续期内项目垃圾处理费收入扣除债券存续期内处理垃圾所产生的运行成本的净收益能全额用来偿还本次融资本金和利息。

(2) 垃圾处理的净现金流入

a.本项目净收益为垃圾处理费收入扣除处理垃圾的运行总成本费用后的净收入。根据茂名市电白区住房和城乡建设局提供的可行性研究报告和茂名市电白区发改委文件等资料，电白区城区的常住人口按每户每月10元标准征收，【清洁卫生费7元（已实施物业管理的小区居民住户，交纳了物业服务费的交5元），垃圾处理费3元】暂住人口暂不收取。

由于目前的垃圾收费仅针对常住人口，而垃圾屋的服务对象为非城区人口，故本工程考虑针对服务范围内的常住人口征收垃圾处理费，以偿还本工程的专项资金、利息和支付维修费用，即征收处理费的总人数约为1261000人。

以每户3.5人计，则1261000人约360286户。考虑每月用水量1吨以内的住户及低保户、人口流动、实际收费困难等因素，按应收费户数的60%计算实际收费户数，则实际收费户数约为215748户，按每户10元/月得收费标准，则每年总的垃圾费收入为2588.98万元。采用现行即2588.98万元的数据作为后期收入预测的基数。

表2：预测债券存续期内年电白区农村生活垃圾统一收运市场化项目收入如下表：

金额单位：人民币万元

项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
垃圾处理费	2,588.98	2,588.98	2,588.98	2,588.98	2,588.98
合计收入	2,588.98	2,588.98	2,588.98	2,588.98	2,588.98

续表

金额单位：人民币万元

项目	第六年	第七年	第八年	第九年	第十年	合计
----	-----	-----	-----	-----	-----	----

垃圾处理费	2,588.98	2,588.98	2,588.98	2,588.98	2,588.98	25,889.80
合计收入	2,588.98	2,588.98	2,588.98	2,588.98	2,588.98	25,889.80

b.运行成本包括清洗保洁费、维修费、水费。根据茂名市电白区住房和城乡建设局提供的可行性研究报告，以第一年收费户数 215748 户计后期成本预测如下：

表 3：预测债券存续期内电白区农村生活垃圾统一收运市场化项目运行成本如下表：

金额单位：人民币万元

项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
清洗保洁费	93.88	93.88	93.88	93.88	93.88
维修费	75.1	75.1	75.1	75.1	75.1
水费	18.78	18.78	18.78	18.78	18.78
合计	187.76	187.76	187.76	187.76	187.76

续表

金额单位：人民币万元

项目	第六年	第七年	第八年	第九年	第十年	合计
清洗保洁费	93.88	93.88	93.88	93.88	93.88	938.8
维修费	75.1	75.1	75.1	75.1	75.1	751
水费	18.78	18.78	18.78	18.78	18.78	187.8
成本合计	187.76	187.76	187.76	187.76	187.76	1,877.60

c.本项目工程净收益预测数据

根据上述垃圾收费收入和运行成本，预测电白区农村生活垃圾统一收运市场化项目债券存续期内垃圾处理净收益的 80%可用于资金平衡收益总额详见下表：

表 3：预测电白区农村生活垃圾统一收运市场化项目债券存续期内垃圾处理净收益的 80%

可用于资金平衡收益总额详见下表：

金额单位：人民币万元

项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	第六年
垃圾处理净收益	1,920.98	1,920.98	1,920.98	1,920.98	1,920.98	1,920.98

续表

金额单位:人民币万元

项目	第七年	第八年	第九年	第十年	合计
垃圾处理净收益	1,920.98	1,920.98	1,920.98	1,920.98	19,209.76

(3) 预期未来垃圾处理净收益偿还融资本金和利息情况

本次融资项目收益为债券存续期内垃圾处理净收益,假设债券存续期内垃圾处理净收益能用来偿还本次融资本金和利息。通过对茂名市电白区住房和城乡建设局提供的可行性研究报告、茂名市电白区发展和改革局批复的相关文件,预期垃圾处理净收益偿还融资本金和利息情况为:按自融资开始日起十年的垃圾处理净收益的 80%用于偿还融资本金与利息的本息覆盖倍数为 2.90。

表 4:按预计垃圾处理净收益的 80%本息覆盖倍数

金额单位:人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	垃圾处理净收益
已融资				
第一年		162.50	162.50	
第二年		162.50	162.50	1,920.98
第三年		162.50	162.50	1,920.98
第四年		162.50	162.50	1,920.98
第五年		162.50	162.50	1,920.98
第六年		162.50	162.50	1,920.98
第七年		162.50	162.50	1,920.98
第八年		162.50	162.50	1,920.98
第九年		162.50	162.50	1,920.98
第十年	5,000.00	162.50	5,162.50	1,920.98

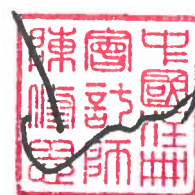
合计	5,000.00	1,625.00	6,625.00	19,209.76
本息覆盖倍数	2.90			

经上述测算，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，本次评价的电白区农村生活垃圾统一收运市场化项目预期垃圾处理净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。

茂名市名正会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



广东·茂名

二〇二〇年四月二十七日

附件

项目收益及现金流入评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

电白区农村生活垃圾统一收运市场化项目的现金流入以垃圾处理净收益作为专项债券还本付息资金来源。

本次预测以项目可行性研究报告的垃圾收费收入为基础，对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制项目的垃圾处理净收益预测表。

二、项目收益及现金流入预测假设

（一）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；

（二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（三）相关法律法规无重大变化；

（四）债券存续期间垃圾处理费收入和垃圾处理运行总成本费用后的净收入用于本项目还本付息；

（五）无其他人力不可抗拒及不可预见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

（一）项目基本情况

1、项目实施单位：茂名市电白区住房和城乡建设局

统一社会信用代码：11440904570106384A

机构地址：广东省茂名市电白区水东镇迎宾大道 359 号

机构负责人：何延卓

主要职能：（一）贯彻执行国家有关建设行政管理的方针、政策和法律、法规；研究拟订村镇建设、工程建设、建筑业、住宅房地产业、勘察设计咨询业相关的发展战略规划并指导实施，进行行业管理。

（二）参与土地利用总体规划的审查；承担历史文化名城保护监督工作。

（三）审查大中型工程项目（包括重点工程）的初步设计；参与制定和会同有关部门发布部门建设工程定额和地方建设技术标准、规范、规程等；监督管理各类工程建设标准定额、技术标准的实施；会同有关

部门组织制定建设项目可行性研究经济评价方法、经济参数；对国家、省、市委托区管和区属非财政性投资工程项目的结算审核工作进行指导和监督；负责重点工程项目立项审批后的组织实施工作；监督管理国家、省、市托区管、区属非财政性投资工程建设项目的建设工作的。

（四）负责建筑活动；规范建筑市场；监督建筑市场准入、工程招标投标、工程监理以及工程质量和安全；拟订勘察设计、施工、建设监理和相关社会中介组织管理的规定并监督实施；组织协调建设企业参与国际工程承包、建筑劳务合作。

（五）指导全区村镇建设；负责建设行业从业人员专业技术培训和执业资格管理；负责建设行业中介服务机构的资格审定和报批。

（六）指导住宅建设和城镇住房制度改革工作；负责住宅和房地产行业资质管理，指导房地产开发利用工作，规范房地产市场。审批房地产开发经营企业房屋预售，并核发房屋预售许可证。

（七）负责制定各类房屋建筑及其附属设施的抗震设计工作。

（八）负责建设工程（含市政工程、公用事业工程、房屋装饰装修工程）的设计审查、报建审核和工程建设的监督管理，核发《工程建设施工许可证》。

（九）制定系统各行业科技发展规范、技术经济政策，组织重大科技项目攻关和成果推广，指导重大技术引进和创新工作；负责国家和省、市强制性建设技术标准、规范和规程和贯彻执行。

（十）管理建设行业的对外经济技术合作和外事工作，指导企业开拓国外建筑市场和房地产市场。

（十一）负责散装水泥及新型墙体材料的推广使用及管理。

（十二）负责燃气管理和安全监察。

（十三）承办区人民政府和市住房和城乡建设局交办的其他事项。

主管部门：茂名市住房和城乡建设局

主要职责：（一）贯彻执行国家和省有关住房城乡建设、人民防空工作的方针政策及法律、法规，研究拟订工程建设、建筑业、住房与房地产业、勘察设计业、物业服务业、行业咨询（中介）和人民防空发展的有关规定、办法等文件及相关的发展规划并指导实施。

(二) 负责推进全市住房建设和房地产业发展,规范房地产业和物业服务业市场。负责房地产开发企业资质审批、发证。负责市区房地产开发经营监督管理,住宅专项维修资金归集、使用监管工作,房屋租赁登记备案管理,房屋测绘及成果应用的监督管理,房屋白蚁防治监督管理。负责全市房产市场信息化建设工作。指导县级市房地产开发经营监督管理工作。

(三) 研究制定全市住房制度改革、公有住房基金和住房货币补贴管理办法及相关政策。负责市区住房货币补贴发放,房改房、经济适用房上市交易的管理工作。承担市住房公积金管理的行政执法工作。指导各地住房制度改革工作。

(四) 负责组织编制和实施全市住房保障中长期发展规划和年度计划并监督执行。指导低收入家庭住房保障工作,会同有关部门提出政策保障性安居工程财政资金和建设用地计划并监督实施。监督市区保障性住房准入、退出制度执行。负责市本级保障性住房的建设、维护等管理工作。负责市本级直管公房管理和房屋修缮等工作。

(五) 负责市区房屋交易市场监督管理工作。负责市区商品房项目预售管理、商品房预售行为管理和商品房预售款监督管理,房屋交易与产权管理。负责全市房屋交易管理信息平台和个人住房信息系统建设与管理等工作。指导县级市房屋交易市场监督管理工作。

(六) 指导全市城乡建设工作。负责组织编制全市燃气发展规划并监督实施。负责管理市区燃气市场和燃气安全工作。监督指导县级市燃气市场和燃气安全工作。负责指导、组织城乡排水与污水处理工作。指导、组织城镇生活垃圾处理设施建设和农村生活垃圾治理。会同有关部门指导历史文化名城、街区、名镇(村)保护的监督管理工作。会同有关部门统筹推进城镇化建设工作。

(七) 监督管理建筑市场,规范建筑市场各方主体行为。指导和监督建筑市场的准入。负责全市施工、工程监理、勘察设计、建筑行业咨询(中介)、人民防空防护(防化)设备等企业资质管理。拟订勘察设计、施工、工程监理、人民防空防护(防化)设备的相关管理规定并监督实施。监督市区房屋建筑、市政基础设施工程招标投标工作。指导县级市房屋建筑、市政基础设施工程招标投标工作。负责市本级建设工程

造价管理工作，指导各地建设工程造价管理工作，监督落实建设工程定额和国家强制性建设标准、规范和规程的贯彻执行。

（八）组织超限高层抗震设防审查和大中型建设工程项目的初步设计审查。负责市管工程项目和重点工程项目《建筑工程施工许可证》核发工作，指导各地住建主管部门核发其辖管的建设工程项目《建筑工程施工许可证》。监督房屋建筑和市政基础设施工程抗震设防标准的执行。负责建筑工程施工图设计审查（消防设计审查、人防设计审查）的监督管理。负责市政府指定的重点建设工程项目立项审批后的组织实施工作。监督管理国家、省委托市管、市属工程建设项目的建设有关工作。

（九）贯彻执行国家、省有关建设工程质量安全生产法律法规、方针政策和技术标准，监督指导全市房屋建筑及市政基础设施、人防工程的质量管理、安全生产和文明施工。负责本局核发施工许可证的房屋建筑及市政基础设施、人防工程质量、安全、文明施工的监管和竣工验收备案工作。指导、监督房屋拆迁。负责市区房屋安全鉴定管理工作。指导县级市房屋安全鉴定管理工作。

（十）组织实施城乡建设行业科技发展规范、技术经济政策。组织科技项目研究开发和成果推广，指导技术引进和创新工作。指导推进建筑节能工作。负责散装水泥、预拌混凝土、预拌砂浆、混凝土预制构件、新型墙体材料、装配式建筑发展和推广应用的管理工作。

（十一）会同有关部门组织行业的职称改革及专业技术职称评审工作。指导建设行业从业人员专业技术培训及执业资格管理。

（十二）根据国家、省有关人民防空重点城市防护类别和防护标准的要求，组织、指导和监督、检查人民防空建设。会同有关部门拟订、审核人民防空建设与城市建设相结合规划，审核指导、监督检查城市总体规划和重要经济目标中人民防空要求的落实情况。

（十三）开展、指导人民防空组织指挥工作。负责城市人民防空方案的制定、审核和监督落实工作。组织、指导人民防空训练演练，负责群众人民防空组织和人民防空专业队伍建设工作。负责人民防空信息采集，组织、指导人民防空指挥通信、警报网的建设和维护管理。拟订人民防空

（二）项目概况

项目名称：电白区农村生活垃圾统一收运市场化项目

项目工程规模和内容：3755座垃圾屋的新建，每个自然村1座，工程占地约10平方米，垃圾房采用全不锈钢材质，规格为长3米，宽1，高2米。内可置240升的垃圾桶4个。

投资计划：项目总投资5,000万元。本次计划使用地方政府债券融资5,000万元，为2020年广东省政府专项债券融资。

资金筹措方式：全部资金申请地方政府专项债券资金。

资金平衡：本项目发行债券融资的本金和利息将按照《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)等文件要求用债券存续期内垃圾处理净收益偿还。

(三)项目净收益及现金净流入预测说明

1、垃圾处理收入预测数据

本项目效益主要包括：

a.本项目净收益为垃圾处理费收入扣除处理垃圾的运行总成本费用后的净收入。根据茂名市电白区住房和城乡建设局提供的可行性研究报告和茂名市电白区发改委文件等资料，电白区城区的常住人口按每户每月10元的标准征收，【清洁卫生费7元（已实施物业管理的小区居民住户，交纳了物业服务费的交5元），垃圾处理费3元】暂住人口暂不收取。

由于目前的垃圾收费仅针对常住人口，而垃圾屋的服务对象为非城区人口，故本工程考虑针对服务范围内的常住人口征收垃圾处理费，以偿还本工程的专项资金、利息和支付维修费用，即征收处理费的总人数约为1261000人。

以每户3.5人计，则1261000人约360286户。考虑每月用水量1吨以内的住户及低保户、人口流动、实际收费困难等因素，按应收费户数的60%计算实际收费户数，则实际收费户数约为215748户，按每户10元/月得收费标准，则每年总的垃圾费收入为2588.98万元。采用现行即2588.98万元的数据作为后期收入预测的基数。

表2：预测债券存续期内年电白区农村生活垃圾统一收运市场化项目收入如下表：

金额单位：人民币万元

项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
----	-----	-----	-----	-----	-----

垃圾处理费	2,588.98	2,588.98	2,588.98	2,588.98	2,588.98
合计收入	2,588.98	2,588.98	2,588.98	2,588.98	2,588.98

续表

金额单位:人民币万元

项目	第六年	第七年	第八年	第九年	第十年	合计
垃圾处理费	2,588.98	2,588.98	2,588.98	2,588.98	2,588.98	25,889.80
合计收入	2,588.98	2,588.98	2,588.98	2,588.98	2,588.98	25,889.80

b.运行成本包括清洗保洁费、维修费、水费。根据茂名市电白区住房和城乡建设局提供的可行性研究报告，以第一年收费户数 215748 户计后期成本预测如下：

表 3：预测债券存续期内电白区农村生活垃圾统一收运市场化项目运行成本如下表：

金额单位:人民币万元

项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
清洗保洁费	93.88	93.88	93.88	93.88	93.88
维修费	75.1	75.1	75.1	75.1	75.1
水费	18.78	18.78	18.78	18.78	18.78
合计	187.76	187.76	187.76	187.76	187.76

续表

金额单位:人民币万元

项目	第六年	第七年	第八年	第九年	第十年	合计
清洗保洁费	93.88	93.88	93.88	93.88	93.88	938.8
维修费	75.1	75.1	75.1	75.1	75.1	751
水费	18.78	18.78	18.78	18.78	18.78	187.8
成本合计	187.76	187.76	187.76	187.76	187.76	1,877.60

c.本项目工程净收益预测数据

根据上述垃圾收费收入和运行成本，预测电白区农村生活垃圾统一收运市场化项目债券存续期内垃圾处理净收益的 80%可用于资金平衡收益总额详见下表：

表 3：预测电白区农村生活垃圾统一收运市场化项目债券存续期内垃圾处理净收益的 80%可用于资金平衡收益总额详见下表：

金额单位：人民币万元

项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	第六年
垃圾处理净收益	1,920.98	1,920.98	1,920.98	1,920.98	1,920.98	1,920.98

续表

金额单位：人民币万元

项目	第七年	第八年	第九年	第十年	合计
垃圾处理净收益	1,920.98	1,920.98	1,920.98	1,920.98	19,209.76

(2)债券存续期间按垃圾处理净收益的 100%、90%、80%的用于本项目还本付息情况

金额单位：人民币万元

项目	按垃圾处理净收益的 100%	按垃圾处理净收益的 90%	按垃圾处理净收益的 80%
电白区农村生活垃圾统一收运市场化项目	24,012.20	21,610.98	19,209.76
合 计	24,012.20	21,610.98	19,209.76

根据上述测算，债券存续期间垃圾处理净收益用于本项目还本付息，即：

按垃圾处理的 100%计算垃圾处理净收益时，用于资金平衡垃圾处理净收益为 24,012.20 万元；

按垃圾处理的 90%计算垃圾处理净收益时，用于资金平衡垃圾处理净收益为 21,610.98 万元；

按垃圾处理的 80%计算垃圾处理净收益时，用于资金平衡垃圾处理净收益为 19,209.76 万元。

(3)预期垃圾处理净收益偿还融资本金和利息情况为：按自融资开始日起十年的垃圾处理净收益 100%、90%、80%情况下用于偿还融资本金与利息，本息覆盖倍数分别为 3.62、3.26、2.90。

表 1:按预计垃圾处理净收益的 100%本息覆盖倍数

金额单位:人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	垃圾处理净收益
已融资				
第一年		162.50	162.50	2,401.22
第二年		162.50	162.50	2,401.22
第三年		162.50	162.50	2,401.22
第四年		162.50	162.50	2,401.22
第五年		162.50	162.50	2,401.22
第六年		162.50	162.50	2,401.22
第七年		162.50	162.50	2,401.22
第八年		162.50	162.50	2,401.22
第九年		162.50	162.50	2,401.22
第十年	5,000.00	162.50	5,162.50	2,401.22
合计	5,000.00	1,625.00	6,625.00	24,012.20
本息覆盖倍数	3.62			

表 2:按预计垃圾处理净收益的 90%本息覆盖倍数

金额单位:人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	垃圾处理净收益
已融资				
第一年		162.50	162.50	2,161.10
第二年		162.50	162.50	2,161.10
第三年		162.50	162.50	2,161.10
第四年		162.50	162.50	2,161.10
第五年		162.50	162.50	2,161.10
第六年		162.50	162.50	2,161.10

第七年		162.50	162.50	2,161.10
第八年		162.50	162.50	2,161.10
第九年		162.50	162.50	2,161.10
第十年	5,000.00	162.50	5,162.50	2,161.10
合计	5,000.00	1,625.00	6,625.00	21,611.00
本息覆盖倍数	3.26			

表 3:按预计垃圾处理净收益的 80%本息覆盖倍数

金额单位:人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	垃圾处理净收益
已融资				
第一年		162.50	162.50	1,920.98
第二年		162.50	162.50	1,920.98
第三年		162.50	162.50	1,920.98
第四年		162.50	162.50	1,920.98
第五年		162.50	162.50	1,920.98
第六年		162.50	162.50	1,920.98
第七年		162.50	162.50	1,920.98
第八年		162.50	162.50	1,920.98
第九年		162.50	162.50	1,920.98
第十年	5,000.00	162.50	5,162.50	1,920.98
合计	5,000.00	1,625.00	6,625.00	19,209.80
本息覆盖倍数	2.90			

(四) 还本付息的测算

经上述测算,在电白区农村生活垃圾统一收运市场化项目债券存续期间垃圾处理净收益对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下,本次评价的电白区农村生活垃圾统一收运市场化项目,在项目预计按垃圾处理净收益的 100%、90%、80%实现的情况下,预期电白区农村生活垃圾

统一收运市场化项目垃圾处理净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。

