2026年深圳市政府专项债券（五十期）松裕路（广深公路-松岗大道）市政工程配套污水工程
实施方案

深圳市宝安区松岗街道办事处

2026年10月

目录

第一章项目概况 1

一、项目名称 1

二、项目单位 1

三、项目主管部门 2

四、项目建设内容 2

五、项目投资估算 2

六、项目地点及建设工期 3

七、项目审批情况 3

八、债券资金使用合规性 4

九、项目投后管理 5

第二章项目事前绩效评估情况 5

一、项目实施的必要性、公益性、收益性 5

二、项目建设投资合规性与项目成熟度 6

三、项目资金来源和到位可行性 7

四、项目收入、成本、收益预测合理性 7

五、债券资金需求合理性 7

六、项目偿债计划可行性和偿债风险点 8

七、绩效目标合理性 8

八、其他需要纳入事前绩效评估的事项 9

九、整体结论 9

第三章项目投资概算与资金筹措 10

一、资金筹措 10

二、项目预期成本收益 11

第一章项目概况

松裕路（广深公路-松岗大道）市政工程配套污水工程总投资1,462万元，其中：计划申请专项债券总额100万元，债务期限20年，本批次申请发行100万元，在债券存续期内每半年支付一次债券利息，最后10年每年偿还本金的10%。

一、项目名称

松裕路（广深公路-松岗大道）市政工程配套污水工程（以下简称本项目或项目），发展改革部门审批监管代码2602-440306-04-01-381814，属于专项债券重点支持的其他产业园区基础设施领域项目。

二、项目单位

该项目专项债券申请单位（以下简称项目单位）为深圳市宝安区松岗街道办事处，项目单位基本信息如下表：

表1-1项目单位基本信息一览表

单位名称	深圳市宝安区松岗街道办事处		
法定代表人	孟昭星	成立日期	
注册资本	-	营业期限	无固定期限
统一社会信用代码	11440306007550638A		
注册地址	深圳市宝安区松岗街道广深公路428号		
经营范围			

单位类型	行政单位
股东及持股比例	

实施主体是依法成立且存续的行政单位，具备建设本项目的主体资格。

三、项目主管部门

本项目主管部门为深圳市宝安区松岗街道办事处，统一社会信用代码 11440306007550638A。

四、项目建设内容

根据深圳市宝安区发展和改革局下发《宝安区发展和改革局关于松裕路（广深公路-松岗大道）市政工程配套污水工程项目可行性研究报告的批复》（宝发改可研〔2026〕38 号），本项目为松裕路（广深公路-松岗大道）市政工程配套污水工程，建设内容主要为新建松裕路（广深公路-松岗大道）配套建设污水管，污水管总长度约为 2322 米。主要建设内容包括新建 DN400 污水管约 283 米，采用放坡开挖；新建 DN500 污水管约 1571 米，其中，约 1128 米采用支护开挖，其余为放坡开挖；新建 DN600 污水管约 468 米，其中，约 314 米采用支护开挖，其余为放坡开挖、新建污水检查井等内容。工程内容主要包括污水工程（含附属设施及基坑支护等）。本项目从 2026 年开始建设，预计于 2028 年全部建成。

五、项目投资估算

本项目总投资1,462万元，其中工程费用1,458万元，占比99.7%；建设期利息及其他费4万元，占比0.3%。

表1-2 项目投资估算构成表

单位：万元

投资构成类别	工程费用	建设期利息及其他费	合计
投资估算金额	1,458	4	1,462
占比	99.7%	0.3%	100%

从资金来源看，项目计划使用财政预算资金1,362万元，占比93%，符合国务院关于项目资本金比例的要求；单位自有资金0万元，占比0%；专项债券资金100万元，占比7%。除以上列示资金来源外。

六、项目地点及建设工期

本项目建设地点位于宝安区松岗中心东片区，道路呈东西走向，道路起点位于现状广深公路，沿线与规划的松乐路、创业路和白马路相交，终点与现状松岗大道相接。项目为新建项目，建设期18个月，拟于2026年10月开工，2028年4月竣工验收投入使用。

七、项目审批情况

1.立项审批。2026年6月30日，深圳市宝安区发展和改革局下发《宝安区发展和改革局关于松裕路（广深公路-松岗

大道）市政工程配套污水工程项目可行性研究报告的批复》（宝发改可研〔2026〕38号），原则上同意该建设项目。

2.用地审批。项目不涉及用地审批。

3.规划审批。项目不涉及规划审批。

4.环评备案。项目不涉及环评备案。

5.施工许可。项目不涉及施工许可。

八、债券资金使用合规性

债券发行后，由深圳市宝安区松岗街道办事处按照建设进度，经主管部门审核同意后，向财政部门提出申请，财政部门经审核后拨付。项目单位承诺，本项目专项债券资金全部用于有一定收益且收益与融资自求平衡的公益性项目资本性支出，不用于市场化运作的非公益性或公益性较弱项目，不用于发放工资、养老金等社保支出、单位工作经费，不用于置换存量债务，不用于企业补贴及偿债，不用于支付利息不用于党政机关办公用房、技术用房等各类楼堂馆所，不用于城市大型雕塑、景观改造等各类形象工程和政绩工程，不用于房地产开发项目、一般性企业生产线或生产设备、租赁住房建设以外的土地储备、主题公园等商业设施，本项目全部融资情况（含政府债券和市场化融资）均在发行资料中如实、完整披露，不存在隐瞒融资信息、重复融资、套取资金等情况，不存在以建设-移交（BT）方式举债或以委托

代建等名义变相举债，不存在带资承包方式建设政府投资项目，及其他新增政府隐性债务的情形。

九、项目投后管理

项目收入归集。

项目收入由项目单位收取，缴入监管专户实行分账管理，其中用于专项债券还本付息的部分按程序及时上缴国库用于偿债。

资产登记管理。专项债券存续期内，专项债券资金形成的资产为国有资产，权益登记在深圳市宝安区松岗街道办事处名下。严禁将专项债券项目对应资产违规注入其他企业或用于担保抵押，未经本级政府批准并报省级财政部门审核，不得将专项债券对应资产或项目经营权、收益权进行处置或抵押。相关监管部门做好资产监督管理，定期开展资产查验，依法进行审计监督。

第二章项目事前绩效评估情况

一、项目实施的必要性、公益性、收益性

必要性：1）政策法规层面：根据《深圳市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》《深圳市国土空间总体规划》等纲领性文件，将“韧性城市”“智慧城市”建设放在突出位置，对地下空间综合利用、基础设施互联互通、水环境质量根本性改善提出了明确目标。宝安区管网工程是落实全市战略部署，构建“一核一带一区”区域发展格局的基础支撑，

推进管网建设是宝安区履行法定责任、贯彻落实国家生态文明建设与新型城镇化战略的具体行动。

2）实际需求层面：随着人口与产业高速集聚，现有管网系统长期超载运行，部分老旧管线渗漏、淤塞严重，逢雨易涝、遇涝必渍成为部分片区的痛点。建设高标准、强韧性的排水管网，是保障市民生命财产安全、维持城市正常秩序的“地下生命线”。加快管网建设与改造，直接解决百姓房前屋后的“烦心事”，提升获得感、幸福感、安全感，是实实在在的民心工程。

公益性：本项目建设完成后，以解决公共问题、满足公共需求、提供公共产品为核心目标，其投资、建设与运营均以社会整体利益最大化为导向。所产生的安全、生态、公平及发展效益无法通过市场机制进行分割和独占，完全符合公益事业的核心属性。因此，项目实施具有坚实且充分的公益性基础，是政府履行公共职能、回应民生关切的必然举措。

收益性：本项目收入来源于污水处理费收入，本期新增发行债券在还本付息年份内，安排污水处理费收入作为债券还本付息期内的主要来源。

二、项目建设投资合规性与项目成熟度

本项目符合国家相关法律法规和政策，符合深圳市相关法规和政策，已获得发改部门批复通过，且已取得相关用地规划、建设工程规划、施工、物业授权使用等的许可证。

本项目已进行较为全面的前期规划、可行性研究与收入

成本测算，在建设规划、招标采购、运营管理等方面具备较强经验和执行力，具备一定的成熟度。

三、项目资金来源和到位可行性

本项目投资成本总估算为1,462万元，计划通过投入资本金和申请专项债券资金解决。其中通过资本金投入1,362万元，通过发行专项债券融资100万元。

本项目计划于2026年发行第一期专项债券，募集资金100万元；

本项目资金来源可靠，资金安排计划有序，资金到位可行。

四、项目收入、成本、收益预测合理性

本项目将逐年分批完工，预计完工后对宝安区整体投资价值将带来较大积极影响，为保障本项目还本付息其收入来源为项目运营收入，其中项目运营收入包括污水处理费收入。

本期发行债券在还本付息年份内，安排项目运营收入作为债券还本付息期内的主要来源，本息覆盖倍数为1.49，项目能够达到自求平衡。

五、债券资金需求合理性

本项目计划总投资1,462万元，本次计划于2026年发行第一期专项债券，募集资金100万元，每半年付息一次，最

后10年每年偿还本金的10%，利率按2.24%[1]测算；本项目共计发行专项债券融资100万元，占总投资的7%。同时，本项目专项债券将依照项目现金流结余情况，根据偿还能力安排分期还款，降低利息费用，提高资金使用效率，通过发行专项债可实现较低成本融资，是现阶段解决本项目融资资金问题的较优方案，申请本次债券资金需求合理。

六、项目偿债计划可行性和偿债风险点

项目偿债计划为拟在还本付息年份内，安排项目污水处理费收入作为债券偿债的主要来源。在既定的收益计算标准下，对专项债券存续期间资金结余进行测算的结果表明，本项目在债券存续期内各年度的现金流入较为稳定，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求，具备可行性。

七、绩效目标合理性

本项目绩效目标设置能有效反映项目的预期产出、融资成本、偿债风险等。遵循科学规范、协同配合、公开透明原则。即：坚持“举债必问效、无效必问责”，遵循项目支出绩效管理的基本要求，注重融资收益平衡与偿债风险。各级财政部门牵头组织专项债券项目资金绩效管理工作，督促指导项目主管部门和项目单位具体实施各项管理工作，应当依法依规公开绩效信息，自觉接受社会监督，通过公开推动提

[1] 存续期利息计算依据的债券利率为参考测算日2026年10月8日前5个工作日的20年期基准国债利率均值，上浮15个基本点，即2.24%计算

高专项债券资金使用绩效。

八、其他需要纳入事前绩效评估的事项

暂无。

九、整体结论

综上，本项目经事前绩效评估，已具备申请专项债券资金支持的必要性和可行性。

表 2-1 专项债券项目绩效目标表

（2026 年度）

<table>
<tr><td colspan="2">项目名称</td><td colspan="2">松裕路（广深公路-松岗大道）市政工程配套污水工程</td><td>投向领域</td><td>其他产业园区基础设施</td></tr>
<tr><td colspan="2">项目主管部门</td><td colspan="2">深圳市宝安区松岗街道办事处</td><td>项目单位</td><td>深圳市宝安区松岗街道办事处</td></tr>
<tr><td colspan="2">政策依据</td><td colspan="4">国家有关法律法规、政策文件及规范性文件及项目有关资料</td></tr>
<tr><td colspan="2">计划开工时间</td><td colspan="2">2026 年 10 月</td><td>计划竣工时间</td><td>2028 年 4 月</td></tr>
<tr><td colspan="2">项目实施内容</td><td colspan="4">建设内容主要为新建松裕路（广深公路-松岗大道）配套建设污水管，污水管总长度约为 2322 米。主要建设内容包括新建 DN400 污水管约 283 米，采用放坡开挖；新建 DN500 污水管约 1571 米，其中，约 1128 米采用支护开挖，其余为放坡开挖；新建 DN600 污水管约 468 米，其中，约 314 米采用支护开挖，其余为放坡开挖、新建污水检查井等内容。工程内容主要包括污水工程（含附属设施及基坑支护等）</td></tr>
<tr><td colspan="2">总体资金需求</td><td colspan="2">债券资金需求：100 万元；
其他资金：1,362 万元</td><td>年度资金需求</td><td>2026 年债券资金需求：100 万元；
其他资金：0.1 万元</td></tr>
<tr><td colspan="2">以前年度发行债券情况</td><td colspan="4">无</td></tr>
<tr><td colspan="2">年度绩效目标</td><td colspan="4">推进松裕路（广深公路-松岗大道）市政工程配套污水工程投入开工建设。</td></tr>
<tr><td rowspan="2">当年</td><td>一级指标</td><td>二级指标</td><td colspan="2">三级指标</td><td>目标值</td></tr>
<tr><td>产出指</td><td>数量指标</td><td colspan="2">项目开展数量</td><td>1</td></tr>
</table>

绩效指标	标	质量指标	质量达标率	≥95%
		时效指标	开工及时率	100%
		成本指标	累计支付项目建安费	≤预算金额
	效益指标	经济效益指标	不适用	不适用
		社会效益指标	提升公共服务水平	有效
		生态效益指标	改善河道与近海水质	有效改善
		可持续影响指标	片区污水处理能力提升	有效提升
		服务对象满意度指标	居民满意度	≥85%
	偿债风险指标	年度收支平衡指标	年末息前税后净现金流/当年还本付息金额	≥1
		还本付息指标	还本付息及时率=当年实际还本付息金额/当年应还本付息金额（%）	100%

注：1.产出指标和效益指标，根据项目实际情况至少各设一个三级指标。

第三章项目投资概算与资金筹措

一、资金筹措

本项目总投资估算1,462万元，计划使用财政预算资金1,362万元，占比93%；单位自有资金0万元，占比0%；专项债券资金100万元，占比7%。三者合计1,462万元，占比100%，符合国务院关于项目资本金比例的要求。项目资本金按照项目建设进度分年度到位。此外，本项目计划使用专项债券（不用做项目资本金）100万元，市场化融资0万元，占比0%。

表3-1项目分年度资金筹措计划表

单位：万元

资金来源类型	2026年	2027年	2028年	合计	各类型占比
财政预算资金	0.1	900	462	1,362	93%
单位自有资金	-	-	-	-	-
专项债券（用作项目资本金）	-	-	-	-	-
专项债券（不用作项目资本金）	100	-	-	100	7%
合计	100	900	462	1,462	100%
分年度占比	7%	62%	32%	100%	

以上资金筹措方式具备较强可行性，主要依据是：本项目资金来源可靠，资金安排计划有序，资金到位可行。

二、项目预期成本收益

（一）项目经营性收入分析

运营期内，本项目运营收入合计284万元，主要系污水处理费收入。

表3-2项目经营性收入情况表

单位：万元

序号	收入类型	收入规模
合计	**运营收入**	**284**
1	运营收入	284

1.运营收入284万元

（1）污水处理费收入

本项目建设内容包括梳理现状污水管线、按规划新建污水管；项目建成后将新增收集污水量9000米³/d（按水务部

门提供供水数据估算），年收集量328.5万米³。依据深发改〔2022〕610号文件，综合单价按1.20元/米³（保守值）测算，可产生年污水处理费收入394.20万元，从项目完工后的经济效益考虑，为保障本项目还本付息，拟在还本付息年份内安排污水处理费收入等作为债券还本付息来源，从保守谨慎的角度出发，本次按照预测年污水处理费收入的4%测算用于还本付息的收入。收费单价年增长率：从保守谨慎的角度考虑，本项目假设运营期内，运营收入增长率为0；

综合以上，运营期内，本项目分年度经营性收入如下表：

表3-3项目分年度经营性收入表

单位：万元

序号	项目	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
1	污水处理费收入	16	16	16	16	16	16	16	16	16	16
合计		16	16	16	16	16	16	16	16	16	16
序号	项目	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年		合计
1	污水处理费收入	16	16	16	16	16	16	16	16		284
合计		16	16	16	16	16	16	16	16		284

（二）项目政府补贴收入

无。

（三）项目收入合计（经营性收入+补贴收入）

综上，债券存续期内，本项目分年度收入（经营性收入+补贴收入）如下表：

表 3-4 项目分年度收入合计（经营性收入+补贴收入）表

单位：万元

收入类别	分年收入										
	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
经营性收入	–	–	–	16	16	16	16	16	16	16	16
政府补贴收入	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
合计	–	–	–	**16**	**16**	**16**	**16**	**16**	**16**	**16**	**16**
收入类别	分年收入										
	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	**合计**
经营性收入	16	16	16	16	16	16	16	16	16	16	**284**
政府补贴收入	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
合计	**16**	**16**	**16**	**16**	**16**	**16**	**16**	**16**	**16**	**16**	**284**

（四）项目运营成本分析

运营期内，本项目运营成本合计 84 万元，主要为管网运维费，用于清淤、CCTV 监测及附属设施修缮。年运维成本按宝安区同类管网标准，约为 4.64 万元/年（建设管网总长度约 2322 米，运维费约 2 万元/千米）。

综合以上，债券存续期内，本项目分年度运营支出情况如下表：

表 3-5 项目分年度运营支出表

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
1	运营维护成本	-	-	-	5	5	5	5	5	5	5	5
合计		-	-	-	5	5	5	5	5	5	5	5
序号	项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计
1	运营维护成本	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	84
合计		5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	84

（五）项目收益与融资平衡方案

1.项目收益分析

综上，债券存续期内，本项目分年度收益情况如下表：

表 3-6 项目分年度收益表

单位：万元

类别	分年度收益						
	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
项目收入	-	-	16	16	16	16	16
运营支出	-	-	5	5	5	5	5
收益	-	-	**11**	**11**	**11**	**11**	**11**
类别	分年度收益						
	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
项目收入	16	16	16	16	16	16	16
运营支出	5	5	5	5	5	5	5
收益	**11**	**11**	**11**	**11**	**11**	**11**	**11**
类别	分年度收益						
	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	**合计**
项目收入	16	16	16	16	16	16	284
运营支出	5	5	5	5	5	5	84
收益	**11**	**11**	**11**	**11**	**11**	**11**	200

2.项目融资本息

本项目拟使用专项债券100万元，其中2026年发行100万元。预估债券利率2.24%，在债券存续期内每半年支付一次债券利息，最后十年每年还本10%。分年度还本付息明细如下：

表3-7专项债券应付本息情况表

序号	年度	期初本金	本期新增	本期偿还	期末本金	融资利率	应付利息	应付本息
1	2026年	–	100	–	100	2.24%	–	–
2	2027年	100	–	–	100	2.24%	2	2
3	2028年	100	–	–	100	2.24%	2	2
4	2029年	100	–	–	100	2.24%	2	2
5	2030年	100	–	–	100	2.24%	2	2
6	2031年	100	–	–	100	2.24%	2	2
7	2032年	100	–	–	100	2.24%	2	2
8	2033年	100	–	–	100	2.24%	2	2
9	2034年	100	–	–	100	2.24%	2	2
10	2035年	100	–	–	100	2.24%	2	2
11	2036年	100	–	–	100	2.24%	2	2
12	2037年	100	–	10	90	2.24%	2	12
13	2038年	90	–	10	80	2.24%	2	12
14	2039年	80	–	10	70	2.24%	2	12
15	2040年	70	–	10	60	2.24%	2	12
16	2041年	60	–	10	50	2.24%	1	11
17	2042年	50	–	10	40	2.24%	1	11
18	2043年	40	–	10	30	2.24%	1	11
19	2044年	30	–	10	20	2.24%	1	11
20	2045年	20	–	10	10	2.24%	0.4	10
21	2046年	10	–	10	–	2.24%	0.2	10
合计	––	––	**100**	**100**	––	––	**35**	**135**

（六）项目收益与融资平衡分析

1.专项债券资金收益与融资自求平衡分析

根据以上分析，债券存续期内，本项目专项债券资金收益与融资平衡情况如下表：

表 3-8 专项债券资金收益与融资平衡情况表

单位：万元

序号	年度	项目收益（含以往年度收益结余）	融资			年度可否平衡
			到期本金	到期利息	本息合计	
1	2026 年	-	-	-	-	建设期
2	2027 年	-	-	2	2	建设期
3	2028 年	-	-	2	2	建设期
4	2029 年	11	-	2	2	平衡
5	2030 年	22	-	2	2	平衡
6	2031 年	33	-	2	2	平衡
7	2032 年	45	-	2	2	平衡
8	2033 年	56	-	2	2	平衡
9	2034 年	67	-	2	2	平衡
10	2035 年	78	-	2	2	平衡
11	2036 年	89	-	2	2	平衡
12	2037 年	100	10	2	12	平衡
13	2038 年	111	10	2	12	平衡
14	2039 年	122	10	2	12	平衡
15	2040 年	134	10	2	12	平衡
16	2041 年	145	10	1	11	平衡
17	2042 年	156	10	1	11	平衡
18	2043 年	167	10	1	11	平衡
19	2044 年	178	10	1	11	平衡
20	2045 年	189	10	0.4	10	平衡
21	2046 年	200	10	0.2	10	平衡
合计			100	35	135	平衡
本息覆盖倍数			1.49			

本项目以污水处理费收入作为还本付息来源，对债券存续期间的现金流状况进行模拟分析，详见下表：

表 3-9 现金流模拟测算表

单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
财政资金流入	0.1	900	462	–	–	–	–
债券资金流入	100	–	–	–	–	–	–
运营期现金流入	–	–		16	16	16	16
现金流入总额	100	900	462	16	16	16	16
建设期资金流出	100	898	460	–	–	–	–
运营期资金流出	–	–	–	5	5	5	5
债券发行费	0.06	–	–	–	–	–	–
债券登记费用	0.01	–	–	–	–	–	–
还本付息服务费	–	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001
债券利息支出	–	2	2	2	2	2	2
偿还债券本金	–	–	–	–	–	–	–
现金流出总额	100	900	462	7	7	7	7
当年项目现金净流入	–	–	–	9	9	9	9
期末累计现金结存额	–	–	–	9	18	27	36

项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
财政资金流入	–	–	–	–	–	–	–
债券资金流入	–	–	–	–	–	–	–
运营期现金流入	16	16	16	16	16	16	16
现金流入总额	16	16	16	16	16	16	16
建设期资金流出	–	–	–	–	–	–	–
运营期资金流出	5	5	5	5	5	5	5
债券发行费	–	–	–	–	–	–	–
债券登记费用	–	–	–	–	–	–	–
还本付息服务费	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001	0.001	0.001	0.001
债券利息支出	2	2	2	2	2	2	2
偿还债券本金	–	–	–	–	10	10	10
现金流出总额	7	7	7	7	17	17	16
当年项目现金净流入	9	9	9	9	–1	–1	–1
期末累计现金结存额	44	53	62	71	70	69	68

表 3-9 现金流模拟测算表（续上表）

单位：万元

项目	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计
财政资金流入	–	–	–	–	–	–	–	1,362
债券资金流入	–	–	–	–	–	–	–	100
运营期现金流入	16	16	16	16	16	16	16	284
现金流入总额	16	16	16	16	16	16	16	1,746
建设期资金流出	–	–	–	–	–	–	–	1,457
运营期资金流出	5	5	5	5	5	5	5	84
债券发行费	–	–	–	–	–	–	–	0.06
债券登记费用	–	–	–	–	–	–	–	0.01
还本付息服务费	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.01
债券利息支出	2	1	1	1	1	0	0	35
偿还债券本金	10	10	10	10	10	10	10	100
现金流出总额	16	16	16	16	15	15	15	1,676
当年项目现金净流入	-0.4	-0.2	0.0	0.2	0.5	1	1	70
期末累计现金结存额	68	68	68	68	68	69	70	

本项目收益与融资平衡的压力测试结果如下表，经测算，专项债券本息资金覆盖率能抵抗收入成本或利率在±15%范围内变动所带来的影响。当收入成本变动达±15%情况下专项债券本息资金覆盖倍数最低1.26，最高1.71；当利率变动达±15%情况下专项债券本息资金覆盖倍数最低1.43，最高1.55。依然具有较强的稳定性与风险抵抗能力。资金方案单因素敏感性分析测算如下表所示。

表 3-10 单因素敏感性分析测算表

资金覆盖率－压力测试（单因素敏感性分析）	-15%	-7%	-5%	0%	5%	7%	15%
收入成本变动敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.40	1.50	1.60	1.70	1.80	1.90	2.00
债券本息资金覆盖率	1.30	1.37	1.45	1.52	1.59	1.67	1.74
债券本息资金覆盖倍数	1.26	1.34	1.41	1.49	1.56	1.64	1.71
利率变动敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.75	1.74	1.72	1.70	1.68	1.67	1.65
债券本息资金覆盖率	1.58	1.56	1.54	1.52	1.50	1.48	1.46
债券本息资金覆盖倍数	1.55	1.53	1.51	1.49	1.47	1.45	1.43

注：债券本金资金覆盖率=（期末项目累计现金结存额/债券本金）+1；债券本息资金覆盖率=（期末项目累计现金结存额/债券本息）+1，债券本息资金覆盖倍数=项目总收益/债券本息

总体而言，本项目预计的收入成本对拟使用的专项债券资金保障程度较高，因此项目具备一定的抗风险能力。

综上，本项目预期项目收益对拟使用的专项债券本息的覆盖倍数为 1.49，能够合理保障专项债券本息，实现项目收益与融资自求平衡。

2.项目收益融资平衡评价结果

经测算，本项目收益对专项债券本息的覆盖倍数为 1.49，项目相关预期收益能够合理保障偿还专项债券本金和利息，可以实现项目收益和融资的自求平衡。