

西渝高铁广安段项目专项债券  
财务评估报告

政德审字【2022】ZX第00028号



北京政德会计师事务所（普通合伙）

2022年3月10日

## 西渝高铁广安段项目专项债券 财务评估报告

政德审字【2022】ZX 第 00028 号

广安市发展和改革委员会：

我们接受贵单位委托，对西渝高铁广安段项目专项债券（以下简称“本期债券”）相关项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项财务评估报告。

我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则 3111 号——预测性财务信息的审核》相关规定。相关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。

编制财务评估报告的目的是评价西渝高铁广安段项目的收益与融资自求平衡情况。由于在编制评估报告时运用了一整套假设，包括有关未来事项和管理层行动的推测性假设，而这些事项和行动在未来未必发生。因此我们提醒财务评估报告使用者注意，该评估报告不得用于评价西渝高铁广安段项目收益与融资自求平衡情况目的以外的其他目的。

即使在推测性假中所涉及的事项发生，但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，因此实际结果可能与预测性财务信息存在较大的差异。

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。

经专家审核，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，本次评估的西渝高铁广安段项目，预期净收益能够保障偿还融资本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评估结果如下：

一、项目概况

（一）项目名称

西渝高铁广安段项目（以下简称“本项目”）

（二）参与主体

实施机构：广安市发展和改革委员会

项目业主：广安交投工程建设有限公司

（三）项目区位

本项目在广安市境内主要途径三个区县，分别为前锋区、华蓥市和岳池县，主要线路概况如下表 1-1、图 1-1：

表 1-1：项目主要线路概况

| 市（县或区） | 镇（乡）或街道办事处 | 线路长度（km） |
|--------|------------|----------|
| 广安市前锋区 | 广兴镇        | 2.87     |
| 广安市前锋区 | 观阁镇        | 5.01     |
| 广安市前锋区 | 小井乡        | 2.22     |
| 广安市前锋区 | 代市镇        | 13.29    |
| 广安市前锋区 | 观塘镇        | 2.7      |

| 市（县或区） | 镇（乡）或街道办事处 | 线路长度（km） |
|--------|------------|----------|
| 广安市华蓥市 | 双河街道       | 1.78     |
| 广安市华蓥市 | 明月镇        | 4.74     |
| 广安市岳池县 | 临溪镇        | 3.47     |
| 广安市岳池县 | 伏龙乡        | 6.42     |
| 广安市华蓥市 | 庆华镇        | 7.79     |
| 广安市华蓥市 | 溪口镇        | 1.91     |

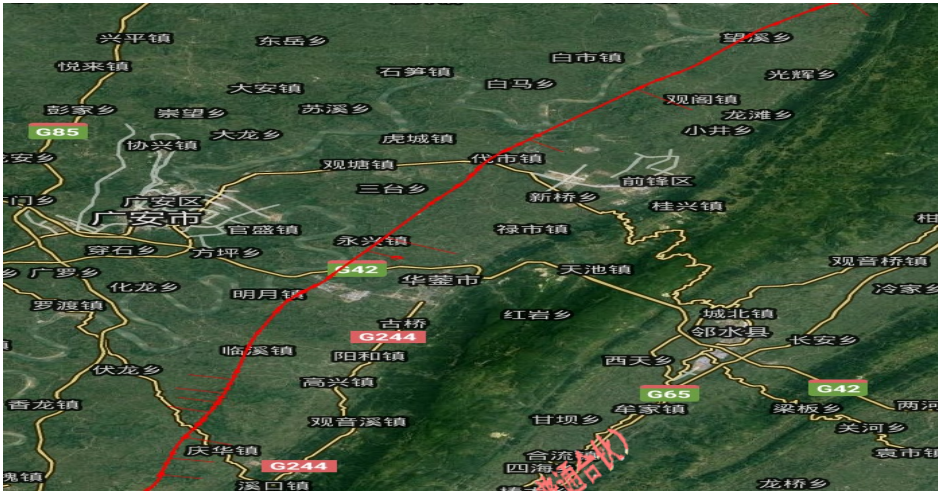


图1-1：项目区位情况图

（四）项目建设期

本项目建设期 6 年：2022 年 4 月-2027 年 12 月。

（五）项目建设内容及规模

根据《新建西安至重庆高速铁路安康至重庆段可行性研究报告》，新建西安至重庆高速铁路安康至重庆段项目起自在建西安至安康高速铁路安康西站，经岚皋、城口、宣汉、达州、大竹、广安、合川、北碚，至重庆枢纽重庆西站，线路全长 477.9 公里（其中新建线路 446.7 公里），设 11 座车站；同步建设樊哙经开州至万州连接线，长 90.2 公里，设 3 座车站。配套新建本线至兰渝铁路、襄

渝铁路、成达万高铁联络线约 26 公里。

## （六）项目总投资估算

根据《新建西安至重庆高速铁路安康至重庆段可行性研究报告》、国家发展改革委《关于新建西安至重庆高速铁路安康至重庆段可行性研究报告的批复》发改基础【2022】17 号、四川省人民政府《关于报送西安至重庆高速铁路安康至重庆段（四川境内）资金筹措方案及沿线地方政府财政收支和债务情况的函》、广安市发展和改革委员会广安市财政局《关于申报西渝高铁广安段征地拆迁专项债相关事项的请示及批复》等相关文件，新建西安至重庆高速铁路安康至重庆段项目总投资 1237.22 亿元，其中工程投资 1163.12 亿元，动车组购置费 74.1 亿元，重庆市承担境内开州站站房面积增加投资 0.5 亿元(不计入地方股份)，四川省承担境内广安等车站站房面积增加投资 7 亿元(不计入地方股份)。其余投资 1229.72 亿元。

由广安市出资的项目资金为 364,171.00 万元，即为本报告项目总投资。其中，征地拆迁资金 236,000.00 万元，站房服务中心 55,000.00 万元，其他费用 12,500.00 万元，建设期利息 60,380.00 万元，债券发行费 291.00 万元。

## 二、项目资金筹措

根据《新建西安至重庆高速铁路安康至重庆段可行性研究报告》、国家发展改革委《关于新建西安至重庆高速铁路安康至重庆段可行性研究报告的批复》发改基础【2022】17 号、四川省人民政府《关于报送西安至重庆高速铁路安康至重庆段（四川境内）资金

筹措方案及沿线地方政府财政收支和债务情况的函》等文件，新建西安至重庆高速铁路安康至重庆段项目资本金比例 50%，为 614.86 亿元。其中，中国国家铁路集团有限公司出资 170.72 亿元，由企业自筹解决（中央预算内投资另行研究确定）；陕西省出资 56.05 亿元含征地拆迁费 10.52 亿元；重庆市出资 171.73 亿元（含征地拆迁费 56.37 亿元）；四川省出资 216.36 亿元（含征地拆迁费 77.33 亿元），征地拆迁费由地方包干使用并计入地方股份。地方出资由相关省市及沿线地方按照有关规定使用财政资金等出资，资本金以外资金使用国内银行贷款等。

根据《关于贯彻落实地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》（川财债〔2019〕8 号）《关于进一步加大专项债券项目配套融资和用作项目资本金工作力度的通知》（川财债〔2020〕26 号）规定，本项目属于鼓励发行专项债券用作项目资本金的铁路项目领域。为顺利开展本项目实施，广安市本级及相关区县拟通过发行政府专项债券用作本项目资本金，拟发行政府专项债 291,000.00 万元，其余资金 73,171.00 万元由广安市本级及相关区县通过财政预算安排资金。

综上，本项目分年度资金筹措及投资计划情况如下：

表 2-1 项目资金筹集计划表

单位：万元

| 年份     | 财政预算资金    | 专项债券       | 合计         |
|--------|-----------|------------|------------|
| 2022 年 | 10,700.00 | 200,000.00 | 210,700.00 |
| 2023 年 | 12,911.00 | 91,000.00  | 103,911.00 |
| 2024 年 | 14,640.00 | 0.00       | 14,640.00  |

|        |           |            |            |
|--------|-----------|------------|------------|
| 2025 年 | 11,640.00 | 0.00       | 11,640.00  |
| 2026 年 | 11,640.00 | 0.00       | 11,640.00  |
| 2027 年 | 11,640.00 | 0.00       | 11,640.00  |
| 合计     | 73,171.00 | 291,000.00 | 364,171.00 |
| 占比     | 20.09%    | 79.91%     | 100.00%    |

### 三、项目应付专项债本息情况

#### 1. 发行计划

本项目计划申请专项债券金额 291,000.00 万元，计划根据项目进度分批次申请，于 2022 年拟申请专项债券 200,000.00 万元，于 2023 年拟申请专项债券 91,000.00 万元。假设各批次债券于年中发行，发行利率 4.00%，期限 30 年。债券存续期内每半年支付一次利息，从第 6 年开始还本，每年还本 4%，25 年还清。

#### 2. 还本付息测算

项目发行地方政府专项债券融资应付本息情况如下：

表 3-1 专项债券融资应付本息情况表

单位：万元

| 年份     | 期初本金       | 本期发行       | 本期还本      | 期末本金       | 支付利息      | 发行费    | 合计        |
|--------|------------|------------|-----------|------------|-----------|--------|-----------|
| 2022 年 | -          | 200,000.00 | -         | 200,000.00 | 4,000.00  | 200.00 | 4,200.00  |
| 2023 年 | 200,000.00 | 91,000.00  | -         | 291,000.00 | 9,820.00  | 91.00  | 9,911.00  |
| 2024 年 | 291,000.00 | -          | -         | 291,000.00 | 11,640.00 | -      | 11,640.00 |
| 2025 年 | 291,000.00 | -          | -         | 291,000.00 | 11,640.00 | -      | 11,640.00 |
| 2026 年 | 291,000.00 | -          | -         | 291,000.00 | 11,640.00 | -      | 11,640.00 |
| 2027 年 | 291,000.00 | -          | -         | 291,000.00 | 11,640.00 | -      | 11,640.00 |
| 2028 年 | 291,000.00 | -          | 8,000.00  | 283,000.00 | 11,480.00 |        | 19,480.00 |
| 2029 年 | 283,000.00 | -          | 11,640.00 | 271,360.00 | 11,087.20 |        | 22,727.20 |
| 2030 年 | 271,360.00 | -          | 11,640.00 | 259,720.00 | 10,621.60 |        | 22,261.60 |
| 2031 年 | 259,720.00 | -          | 11,640.00 | 248,080.00 | 10,156.00 |        | 21,796.00 |

|        |            |            |            |            |            |        |            |
|--------|------------|------------|------------|------------|------------|--------|------------|
| 2032 年 | 248,080.00 | -          | 11,640.00  | 236,440.00 | 9,690.40   |        | 21,330.40  |
| 2033 年 | 236,440.00 | -          | 11,640.00  | 224,800.00 | 9,224.80   |        | 20,864.80  |
| 2034 年 | 224,800.00 | -          | 11,640.00  | 213,160.00 | 8,759.20   |        | 20,399.20  |
| 2035 年 | 213,160.00 | -          | 11,640.00  | 201,520.00 | 8,293.60   |        | 19,933.60  |
| 2036 年 | 201,520.00 | -          | 11,640.00  | 189,880.00 | 7,828.00   |        | 19,468.00  |
| 2037 年 | 189,880.00 | -          | 11,640.00  | 178,240.00 | 7,362.40   |        | 19,002.40  |
| 2038 年 | 178,240.00 | -          | 11,640.00  | 166,600.00 | 6,896.80   |        | 18,536.80  |
| 2039 年 | 166,600.00 | -          | 11,640.00  | 154,960.00 | 6,431.20   |        | 18,071.20  |
| 2040 年 | 154,960.00 | -          | 11,640.00  | 143,320.00 | 5,965.60   |        | 17,605.60  |
| 2041 年 | 143,320.00 | -          | 11,640.00  | 131,680.00 | 5,500.00   |        | 17,140.00  |
| 2042 年 | 131,680.00 | -          | 11,640.00  | 120,040.00 | 5,034.40   |        | 16,674.40  |
| 2043 年 | 120,040.00 | -          | 11,640.00  | 108,400.00 | 4,568.80   |        | 16,208.80  |
| 2044 年 | 108,400.00 | -          | 11,640.00  | 96,760.00  | 4,103.20   |        | 15,743.20  |
| 2045 年 | 96,760.00  | -          | 11,640.00  | 85,120.00  | 3,637.60   |        | 15,277.60  |
| 2046 年 | 85,120.00  | -          | 11,640.00  | 73,480.00  | 3,172.00   |        | 14,812.00  |
| 2047 年 | 73,480.00  | -          | 11,640.00  | 61,840.00  | 2,706.40   |        | 14,346.40  |
| 2048 年 | 61,840.00  | -          | 11,640.00  | 50,200.00  | 2,240.80   |        | 13,880.80  |
| 2049 年 | 50,200.00  | -          | 11,640.00  | 38,560.00  | 1,775.20   |        | 13,415.20  |
| 2050 年 | 38,560.00  | -          | 11,640.00  | 26,920.00  | 1,309.60   |        | 12,949.60  |
| 2051 年 | 26,920.00  | -          | 11,640.00  | 15,280.00  | 844.00     |        | 12,484.00  |
| 2052 年 | 15,280.00  | -          | 11,640.00  | 3,640.00   | 378.40     |        | 12,018.40  |
| 2053 年 | 3,640.00   | -          | 3,640.00   | -          | 72.80      |        | 3,712.80   |
| 合计     |            | 291,000.00 | 291,000.00 |            | 209,520.00 | 291.00 | 500,811.00 |

#### 四、项目可偿债收益及本息覆盖情况

本项目的预期收入来源主要为广安市及各区县（广安区、前锋区、邻水县、武胜县、岳池县和华蓥市等）提取的铁路建设专项基金。铁路建设专项基金按广安市本级及各区县土地使用权出让收入

计提一定比例（4%）计提，基于假设与预测，测算债券存续期内可用于偿还专项债本息的收入为 597,045.86 万元，应付专项债本金及利息为 500,520.00 万元（不含发行费），项目本息覆盖倍数为 1.19 倍。

## 五、评价结果

综上所述，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，本次评价的西渝高铁广安段项目专项债券可实现项目收益和融资自求平衡。

附件：项目收益及现金流入预测说明

(此页无正文)  
北京政德会计师事务所(普通合伙)



中国注册会计师:



中国注册会计师:



中国•北京

2022 年 3 月 10 日

## 附件：项目收益及现金流入预测说明

### 一、项目收益及现金净流入预测编制基础

本项目募集资金投资项目的项目收益与融资自求平衡预测信息（以下简称“预测信息”）是在充分考虑相关环境、政策、未来发展趋势以及预测信息中的各项假设的前提下，本着谨慎的原则而编制的，但预测所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

### 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于项目风险收益率等无重大变化；

（三）相关法律法规无重大变化；

（四）铁路专项资金等预计收入等能够实现；

（五）项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；

（六）项目能够如期完工并交付使用；

（七）该项目实施主体假设项目不产生机会成本；

（八）忽略相关税费对现金流的影响；

（九）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）主要建设内容和规模

根据《新建西安至重庆高速铁路安康至重庆段可行性研究报告

告》，新建西安至重庆高速铁路安康至重庆段项目起自在建西安至安康高速铁路安康西站，经岚皋、城口、宣汉、达州、大竹、广安、合川、北碚，至重庆枢纽重庆西站，线路全长 477.9 公里（其中新建线路 446.7 公里），设 11 座车站；同步建设樊哙经开州至万州连接线，长 90.2 公里，设 3 座车站。配套新建本线至兰渝铁路、襄渝铁路、成达万高铁联络线约 26 公里。

## （二）项目基本情况

### 1. 项目总投资

根据《新建西安至重庆高速铁路安康至重庆段可行性研究报告》、国家发展改革委《关于新建西安至重庆高速铁路安康至重庆段可行性研究报告的批复》发改基础【2022】17 号、四川省人民政府《关于报送西安至重庆高速铁路安康至重庆段（四川境内）资金筹措方案及沿线地方政府财政收支和债务情况的函》、广安市发展和改革委员会广安市财政局《关于申报西渝高铁广安段征地拆迁专项债相关事项的请示及批复》等相关文件，新建西安至重庆高速铁路安康至重庆段项目总投资 1237.22 亿元，其中工程投资 1163.12 亿元，动车组购置费 74.1 亿元，重庆市承担境内开州站站房面积增加投资 0.5 亿元(不计入地方股份)，四川省承担境内广安等车站站房面积增加投资 7 亿元(不计入地方股份)。其余投资 1229.72 亿元。

由广安市出资的项目资金为 364,171.00 万元，即为本报告项目总投资。其中，征地拆迁资金 236,000.00 万元，站房服务中心 55,000.00 万元，其他费用 12,500.00 万元，建设期利息 60,380.00 万

元，债券发行费 291.00 万元。

## 2. 项目建设期

根据经批复的项目可行性研究报告，项目计划建设期为 6 年：2022 年 1 月-2027 年 12 月。

## 3. 项目资金筹措及使用计划

根据《新建西安至重庆高速铁路安康至重庆段可行性研究报告》、国家发展改革委《关于新建西安至重庆高速铁路安康至重庆段可行性研究报告的批复》发改基础【2022】17 号、四川省人民政府《关于报送西安至重庆高速铁路安康至重庆段（四川境内）资金筹措方案及沿线地方政府财政收支和债务情况的函》等文件，新建西安至重庆高速铁路安康至重庆段项目资本金比例 50%，为 614.86 亿元。其中，中国国家铁路集团有限公司出资 170.72 亿元，由企业自筹解决（中央预算内投资另行研究确定）；陕西省出资 56.05 亿元（含征地拆迁费 10.52 亿元）；重庆市出资 171.73 亿元（含征地拆迁费 56.37 亿元）；四川省出资 216.36 亿元（含征地拆迁费 77.33 亿元），征地拆迁费由地方包干使用并计入地方股份。地方出资由相关省市及沿线地方按照有关规定使用财政资金等出资，资本金以外资金使用国内银行贷款等。

本报告项目总投资 364,171.00 万元。根据《关于贯彻落实地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》（川财债〔2019〕8 号）《关于进一步加大大专项债券项目配套融资和用作项目资本金工作力度的通知》（川财债〔2020〕26 号）规定，本项目属于鼓励发

行专项债券用作项目资本金的铁路项目领域。为顺利开展本项目实施，广安市本级及相关区县拟通过发行政府专项债券用作本项目资本金，拟发行政府专项债 291,000.00 万元，其余资金 73,171.00 万元由广安市本级及相关区县通过财政预算安排资金。

综上，本项目分年度资金筹措及投资计划情况如下：

表 1 项目资金筹集计划表

单位：万元

| 年份     | 财政预算资金    | 专项债券       | 合计         |
|--------|-----------|------------|------------|
| 2022 年 | 10,700.00 | 200,000.00 | 210,700.00 |
| 2023 年 | 12,911.00 | 91,000.00  | 103,911.00 |
| 2024 年 | 14,640.00 | 0.00       | 14,640.00  |
| 2025 年 | 11,640.00 | 0.00       | 11,640.00  |
| 2026 年 | 11,640.00 | 0.00       | 11,640.00  |
| 2027 年 | 11,640.00 | 0.00       | 11,640.00  |
| 合计     | 73,171.00 | 291,000.00 | 364,171.00 |
| 占比     | 20.09%    | 79.91%     | 100.00%    |

#### 4. 测算依据

为科学合理预测本项目未来的现金流量，我们主要根据《新建西安至重庆高速铁路安康至重庆段可行性研究报告》，参考调研收集到的广安市及各区县（2019-2021 年）国有土地使用权出让收入统计表，基于一定的假设与预测对本项目运营收入进行测算。

#### （三）项目可偿债收益预测

##### 1. 计算期

本项目建设期为 2022 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，项目运营期为 2028 年 1 月 1 日至 2053 年 7 月 31 日。

## 2. 项目经营收入测算及说明

本项目的预期收入来源主要为按广安市本级及各区县（广安区、前锋区、邻水县、武胜县、岳池县、华蓥市等）国有土地使用权出让收入计提 4% 的铁路专项资金，经调研，广安市本级及各区县近三年（2019 年-2021 年）国有土地使用权出让收入情况如下表 2：

表 2：广安市本级及各区县近三年国有土地使用权出让收入情况表

单位：万元

| 市县   | 2019 年     | 2020 年     | 2021 年     | 平均值        |
|------|------------|------------|------------|------------|
| 市本级  | 94100      | 110400     | 34200      | 79,566.67  |
| 广安区  | 72000      | 23655      | 88960.28   | 61,538.43  |
| 前锋区  | 22206      | 15120      | 28100      | 21,808.67  |
| 邻水县  | 166140     | 78510      | 80370      | 108,340.00 |
| 武胜县  | 119490     | 124145     | 98050      | 113,895.00 |
| 岳池县  | 115240     | 118650     | 110970     | 114,953.33 |
| 华蓥市  | 19752      | 31530      | 39495      | 30,259.00  |
| 经开区  | 22803.84   | 31000      | 3036.34    | 18,946.73  |
| 枣山园区 | 24639.28   | 46930      | 36524.5    | 36,031.26  |
| 合计   | 656,371.12 | 579,940.00 | 519,706.12 | 585,339.08 |

本测算暂按广安市本级及各区县（广安区、前锋区、邻水县、武胜县、岳池县、华蓥市等）国有土地使用权出让收入合计数的平均值预测作为本项目运营收入预测基数，按国有土地使用权出让收入预测数的 4% 作为本项目铁路专项资金收入。

经测算，债券存续期内，本项目可实现铁路专项资金收入 597,045.86 万元，具体情况如下表 3：

表 3：铁路专项资金收入表

单位：万元

| 序号  | 项目                                             | 合计            | 2028 年     | 2029 年     | 2030 年     | 2031 年     | 2032 年     |
|-----|------------------------------------------------|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1   | 国有土地使用权出让收入                                    | 14,926,146.54 | 585,339.08 | 585,339.08 | 585,339.08 | 585,339.08 | 585,339.08 |
| 1.1 | 市本级                                            | 2,028,950.00  | 79566.67   | 79566.67   | 79566.67   | 79566.67   | 79566.67   |
| 1.2 | 广安区                                            | 1,569,229.88  | 61538.43   | 61538.43   | 61538.43   | 61538.43   | 61538.43   |
| 1.3 | 前锋区                                            | 556,121.00    | 21808.67   | 21808.67   | 21808.67   | 21808.67   | 21808.67   |
| 1.4 | 邻水县                                            | 2,762,670.00  | 108340.00  | 108340.00  | 108340.00  | 108340.00  | 108340.00  |
| 1.5 | 武胜县                                            | 2,904,322.50  | 113895.00  | 113895.00  | 113895.00  | 113895.00  | 113895.00  |
| 1.6 | 岳池县                                            | 2,931,310.00  | 114953.33  | 114953.33  | 114953.33  | 114953.33  | 114953.33  |
| 1.7 | 华蓥市                                            | 771,604.50    | 30259.00   | 30259.00   | 30259.00   | 30259.00   | 30259.00   |
| 1.8 | 经开区                                            | 483,141.53    | 18946.73   | 18946.73   | 18946.73   | 18946.73   | 18946.73   |
| 1.9 | 枣山园区                                           | 918,797.13    | 36031.26   | 36031.26   | 36031.26   | 36031.26   | 36031.26   |
| 2   | 计提比例                                           |               | 4%         | 4%         | 4%         | 4%         | 4%         |
| 3   | 铁路专项资金收入 $\Sigma$ (1.1, 1.2...1.9) $\times$ 4% | 597,045.86    | 20,486.87  | 20,486.87  | 20,486.87  | 20,486.87  | 20,486.87  |

续表 3:

| 序号  | 项目                      | 合计            | 2033 年     | 2034 年     | 2035 年     | 2036 年     | 2037 年     |
|-----|-------------------------|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1   | 国有土地使用权出让收入             | 14,926,146.54 | 585,339.08 | 585,339.08 | 585,339.08 | 585,339.08 | 585,339.08 |
| 1.1 | 市本级                     | 2,028,950.00  | 79566.67   | 79566.67   | 79566.67   | 79566.67   | 79566.67   |
| 1.2 | 广安区                     | 1,569,229.88  | 61538.43   | 61538.43   | 61538.43   | 61538.43   | 61538.43   |
| 1.3 | 前锋区                     | 556,121.00    | 21808.67   | 21808.67   | 21808.67   | 21808.67   | 21808.67   |
| 1.4 | 邻水县                     | 2,762,670.00  | 108340.00  | 108340.00  | 108340.00  | 108340.00  | 108340.00  |
| 1.5 | 武胜县                     | 2,904,322.50  | 113895.00  | 113895.00  | 113895.00  | 113895.00  | 113895.00  |
| 1.6 | 岳池县                     | 2,931,310.00  | 114953.33  | 114953.33  | 114953.33  | 114953.33  | 114953.33  |
| 1.7 | 华蓥市                     | 771,604.50    | 30259.00   | 30259.00   | 30259.00   | 30259.00   | 30259.00   |
| 1.8 | 经开区                     | 483,141.53    | 18946.73   | 18946.73   | 18946.73   | 18946.73   | 18946.73   |
| 1.9 | 枣山园区                    | 918,797.13    | 36031.26   | 36031.26   | 36031.26   | 36031.26   | 36031.26   |
| 2   | 计提比例                    |               | 4%         | 4%         | 4%         | 4%         | 4%         |
| 3   | 铁路专项资金收入 $\Sigma$ (1.1, | 597,045.86    | 20,486.87  | 20,486.87  | 20,486.87  | 20,486.87  | 20,486.87  |

| 序号 | 项目              | 合计 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 | 2036 年 | 2037 年 |
|----|-----------------|----|--------|--------|--------|--------|--------|
|    | 1.2...1.9) × 4% |    |        |        |        |        |        |

续表 3:

| 序号  | 项目                              | 合计            | 2038 年     | 2039 年     | 2040 年     | 2041 年     | 2042 年     |
|-----|---------------------------------|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1   | 国有土地使用权出让收入                     | 14,926,146.54 | 585,339.08 | 585,339.08 | 585,339.08 | 585,339.08 | 585,339.08 |
| 1.1 | 市本级                             | 2,028,950.00  | 79566.67   | 79566.67   | 79566.67   | 79566.67   | 79566.67   |
| 1.2 | 广安区                             | 1,569,229.88  | 61538.43   | 61538.43   | 61538.43   | 61538.43   | 61538.43   |
| 1.3 | 前锋区                             | 556,121.00    | 21808.67   | 21808.67   | 21808.67   | 21808.67   | 21808.67   |
| 1.4 | 邻水县                             | 2,762,670.00  | 108340.00  | 108340.00  | 108340.00  | 108340.00  | 108340.00  |
| 1.5 | 武胜县                             | 2,904,322.50  | 113895.00  | 113895.00  | 113895.00  | 113895.00  | 113895.00  |
| 1.6 | 岳池县                             | 2,931,310.00  | 114953.33  | 114953.33  | 114953.33  | 114953.33  | 114953.33  |
| 1.7 | 华蓥市                             | 771,604.50    | 30259.00   | 30259.00   | 30259.00   | 30259.00   | 30259.00   |
| 1.8 | 经开区                             | 483,141.53    | 18946.73   | 18946.73   | 18946.73   | 18946.73   | 18946.73   |
| 1.9 | 枣山园区                            | 918,797.13    | 36031.26   | 36031.26   | 36031.26   | 36031.26   | 36031.26   |
| 2   | 计提比例                            |               | 4%         | 4%         | 4%         | 4%         | 4%         |
| 3   | 铁路专项资金收入Σ (1.1, 1.2...1.9) × 4% | 597,045.86    | 20,486.87  | 20,486.87  | 20,486.87  | 20,486.87  | 20,486.87  |

续表 3:

| 序号  | 项目          | 合计            | 2043 年     | 2044 年     | 2045 年     | 2046 年     | 2047 年     |
|-----|-------------|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1   | 国有土地使用权出让收入 | 14,926,146.54 | 585,339.08 | 585,339.08 | 585,339.08 | 585,339.08 | 585,339.08 |
| 1.1 | 市本级         | 2,028,950.00  | 79566.67   | 79566.67   | 79566.67   | 79566.67   | 79566.67   |
| 1.2 | 广安区         | 1,569,229.88  | 61538.43   | 61538.43   | 61538.43   | 61538.43   | 61538.43   |
| 1.3 | 前锋区         | 556,121.00    | 21808.67   | 21808.67   | 21808.67   | 21808.67   | 21808.67   |
| 1.4 | 邻水县         | 2,762,670.00  | 108340.00  | 108340.00  | 108340.00  | 108340.00  | 108340.00  |
| 1.5 | 武胜县         | 2,904,322.50  | 113895.00  | 113895.00  | 113895.00  | 113895.00  | 113895.00  |
| 1.6 | 岳池县         | 2,931,310.00  | 114953.33  | 114953.33  | 114953.33  | 114953.33  | 114953.33  |
| 1.7 | 华蓥市         | 771,604.50    | 30259.00   | 30259.00   | 30259.00   | 30259.00   | 30259.00   |
| 1.8 | 经开区         | 483,141.53    | 18946.73   | 18946.73   | 18946.73   | 18946.73   | 18946.73   |

| 序号  | 项目                                                 | 合计         | 2043 年    | 2044 年    | 2045 年    | 2046 年    | 2047 年    |
|-----|----------------------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1.9 | 枣山园区                                               | 918,797.13 | 36031.26  | 36031.26  | 36031.26  | 36031.26  | 36031.26  |
| 2   | 计提比例                                               |            | 4%        | 4%        | 4%        | 4%        | 4%        |
| 3   | 铁路专项资金收入 $\Sigma (1.1, 1.2 \cdots 1.9) \times 4\%$ | 597,045.86 | 20,486.87 | 20,486.87 | 20,486.87 | 20,486.87 | 20,486.87 |

续表 3:

| 序号  | 项目                                                 | 合计            | 2048 年     | 2049 年     | 2050 年     | 2051 年     | 2052 年     | 2053 年     |
|-----|----------------------------------------------------|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1   | 国有土地使用权出让收入                                        | 14,926,146.54 | 585,339.08 | 585,339.08 | 585,339.08 | 585,339.08 | 585,339.08 | 292,669.54 |
| 1.1 | 市本级                                                | 2,028,950.00  | 79566.67   | 79566.67   | 79566.67   | 79566.67   | 79566.67   | 39783.33   |
| 1.2 | 广安区                                                | 1,569,229.88  | 61538.43   | 61538.43   | 61538.43   | 61538.43   | 61538.43   | 30769.21   |
| 1.3 | 前锋区                                                | 556,121.00    | 21808.67   | 21808.67   | 21808.67   | 21808.67   | 21808.67   | 10904.33   |
| 1.4 | 邻水县                                                | 2,762,670.00  | 108340.00  | 108340.00  | 108340.00  | 108340.00  | 108340.00  | 54170.00   |
| 1.5 | 武胜县                                                | 2,904,322.50  | 113895.00  | 113895.00  | 113895.00  | 113895.00  | 113895.00  | 56947.50   |
| 1.6 | 岳池县                                                | 2,931,310.00  | 114953.33  | 114953.33  | 114953.33  | 114953.33  | 114953.33  | 57476.67   |
| 1.7 | 华蓥市                                                | 771,604.50    | 30259.00   | 30259.00   | 30259.00   | 30259.00   | 30259.00   | 15129.50   |
| 1.8 | 经开区                                                | 483,141.53    | 18946.73   | 18946.73   | 18946.73   | 18946.73   | 18946.73   | 9473.36    |
| 1.9 | 枣山园区                                               | 918,797.13    | 36031.26   | 36031.26   | 36031.26   | 36031.26   | 36031.26   | 18015.63   |
| 2   | 计提比例                                               |               | 4%         | 4%         | 4%         | 4%         | 4%         | 4.00%      |
| 3   | 铁路专项资金收入 $\Sigma (1.1, 1.2 \cdots 1.9) \times 4\%$ | 597,045.86    | 20,486.87  | 20,486.87  | 20,486.87  | 20,486.87  | 20,486.87  | 11,706.78  |

### 3. 项目成本测算及说明

#### (1) 运营成本

本项目不涉及运营，故运营成本为 0。

#### (2) 固定资产折旧

本项目不涉及固定资产折旧。

#### (3) 财务费用

本项目财务费用主要为运营期将偿付的政府债券利息。

综上，本项目成本主要为运营期债券利息。经测算，本项目总成本测算情况如下表 4：

表 4：项目成本测算表

单位：万元

| 序号 | 项目              | 合计         | 7         | 8         | 9         | 10        | 11       |
|----|-----------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| 年份 |                 |            | 2028 年    | 2029 年    | 2030 年    | 2031 年    | 2032 年   |
| 1  | 运营成本            | -          | -         | -         | -         | -         | -        |
| 2  | 固定资产折旧          | -          | -         | -         | -         | -         | -        |
| 3  | 财务费用            | 149,140.00 | 11,480.00 | 11,087.20 | 10,621.60 | 10,156.00 | 9,690.40 |
| 4  | 总成本费用 (1+2+3=4) | 149,140.00 | 11,480.00 | 11,087.20 | 10,621.60 | 10,156.00 | 9,690.40 |

续表 4：

| 序号 | 项目              | 合计         | 12       | 13       | 14       | 15       | 16       |
|----|-----------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 年份 |                 |            | 2033 年   | 2034 年   | 2035 年   | 2036 年   | 2037 年   |
| 1  | 运营成本            | -          | -        | -        | -        | -        | -        |
| 2  | 固定资产折旧          | -          | -        | -        | -        | -        | -        |
| 3  | 财务费用            | 149,140.00 | 9,224.80 | 8,759.20 | 8,293.60 | 7,828.00 | 7,362.40 |
| 4  | 总成本费用 (1+2+3=4) | 149,140.00 | 9,224.80 | 8,759.20 | 8,293.60 | 7,828.00 | 7,362.40 |

续表 4：

| 序号 | 项目              | 合计         | 17       | 18       | 19       | 20       | 21       |
|----|-----------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 年份 |                 |            | 2038 年   | 2039 年   | 2040 年   | 2041 年   | 2042 年   |
| 1  | 运营成本            | -          | -        | -        | -        | -        | -        |
| 2  | 固定资产折旧          | -          | -        | -        | -        | -        | -        |
| 3  | 财务费用            | 149,140.00 | 6,896.80 | 6,431.20 | 5,965.60 | 5,500.00 | 5,034.40 |
| 4  | 总成本费用 (1+2+3=4) | 149,140.00 | 6,896.80 | 6,431.20 | 5,965.60 | 5,500.00 | 5,034.40 |

续表 4：

| 序号 | 项目   | 合计 | 22     | 23     | 24     | 25     | 26     |
|----|------|----|--------|--------|--------|--------|--------|
| 年份 |      |    | 2043 年 | 2044 年 | 2045 年 | 2046 年 | 2047 年 |
| 1  | 运营成本 | -  | -      | -      | -      | -      | -      |

|   |                |            |          |          |          |          |          |
|---|----------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 2 | 固定资产折旧         | -          | -        | -        | -        | -        | -        |
| 3 | 财务费用           | 149,140.00 | 4,568.80 | 4,103.20 | 3,637.60 | 3,172.00 | 2,706.40 |
| 4 | 总成本费用（1+2+3=4） | 149,140.00 | 4,568.80 | 4,103.20 | 3,637.60 | 3,172.00 | 2,706.40 |

续表 4:

| 序号 | 项目             | 合计         | 27       | 28       | 29       | 30     | 31     | 32     |
|----|----------------|------------|----------|----------|----------|--------|--------|--------|
| 年份 |                |            | 2048 年   | 2049 年   | 2050 年   | 2051 年 | 2052 年 | 2053 年 |
| 1  | 运营成本           | -          | -        | -        | -        | -      | -      | -      |
| 2  | 固定资产折旧         | -          | -        | -        | -        | -      | -      | -      |
| 3  | 财务费用           | 149,140.00 | 2,240.80 | 1,775.20 | 1,309.60 | 844.00 | 378.40 | 72.80  |
| 4  | 总成本费用（1+2+3=4） | 149,140.00 | 2,240.80 | 1,775.20 | 1,309.60 | 844.00 | 378.40 | 72.80  |

#### 4. 可偿债收益

综上，鉴于本项目不涉及运营，无运营成本，本项目可偿债收益即为铁路专项资金收入，存续期内本项目可偿债收益为 597,045.86 万元。

#### （四）分年度融资平衡

据上，本项目债券存续期内可用于偿还债券本息的运营净收益总额为 597,045.86 万元。预计政府债券本息总额为 500,520.00 万元，项目可偿债收益对发行政府专项债券本息覆盖倍数为 1.19 倍。项目分年度资金平衡表如下所示：

表 5 分年度资金平衡表

| 年度     | 债券本息支出   |           |            | D 运营净收益<br>(土地出让收入) | L 本息保障<br>倍数<br>(D/C) |
|--------|----------|-----------|------------|---------------------|-----------------------|
|        | A (债券本金) | B(债券利息)   | C 合计 (A+B) |                     |                       |
| 2022 年 | -        | 4,000.00  | 4,000.00   | -                   | 0.00                  |
| 2023 年 | -        | 9,820.00  | 9,820.00   | -                   | 0.00                  |
| 2024 年 | -        | 11,640.00 | 11,640.00  | -                   | 0.00                  |
| 2025 年 | -        | 11,640.00 | 11,640.00  | -                   | 0.00                  |

## 北京政德会计师事务所（普通合伙）政德审字【2022】ZX 第 00028 号

|        |           |           |           |           |      |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|------|
| 2026 年 | -         | 11,640.00 | 11,640.00 | -         | 0.00 |
| 2027 年 | -         | 11,640.00 | 11,640.00 | -         | 0.00 |
| 2028 年 | 8,000.00  | 11,480.00 | 19,480.00 | 23,413.56 | 1.20 |
| 2029 年 | 11,640.00 | 11,087.20 | 22,727.20 | 23,413.56 | 1.03 |
| 2030 年 | 11,640.00 | 10,621.60 | 22,261.60 | 23,413.56 | 1.05 |
| 2031 年 | 11,640.00 | 10,156.00 | 21,796.00 | 23,413.56 | 1.07 |
| 2032 年 | 11,640.00 | 9,690.40  | 21,330.40 | 23,413.56 | 1.10 |
| 2033 年 | 11,640.00 | 9,224.80  | 20,864.80 | 23,413.56 | 1.12 |
| 2034 年 | 11,640.00 | 8,759.20  | 20,399.20 | 23,413.56 | 1.15 |
| 2035 年 | 11,640.00 | 8,293.60  | 19,933.60 | 23,413.56 | 1.17 |
| 2036 年 | 11,640.00 | 7,828.00  | 19,468.00 | 23,413.56 | 1.20 |
| 2037 年 | 11,640.00 | 7,362.40  | 19,002.40 | 23,413.56 | 1.23 |
| 2038 年 | 11,640.00 | 6,896.80  | 18,536.80 | 23,413.56 | 1.26 |
| 2039 年 | 11,640.00 | 6,431.20  | 18,071.20 | 23,413.56 | 1.30 |
| 2040 年 | 11,640.00 | 5,965.60  | 17,605.60 | 23,413.56 | 1.33 |
| 2041 年 | 11,640.00 | 5,500.00  | 17,140.00 | 23,413.56 | 1.37 |
| 2042 年 | 11,640.00 | 5,034.40  | 16,674.40 | 23,413.56 | 1.40 |
| 2043 年 | 11,640.00 | 4,568.80  | 16,208.80 | 23,413.56 | 1.44 |
| 2044 年 | 11,640.00 | 4,103.20  | 15,743.20 | 23,413.56 | 1.49 |
| 2045 年 | 11,640.00 | 3,637.60  | 15,277.60 | 23,413.56 | 1.53 |
| 2046 年 | 11,640.00 | 3,172.00  | 14,812.00 | 23,413.56 | 1.58 |
| 2047 年 | 11,640.00 | 2,706.40  | 14,346.40 | 23,413.56 | 1.63 |
| 2048 年 | 11,640.00 | 2,240.80  | 13,880.80 | 23,413.56 | 1.69 |
| 2049 年 | 11,640.00 | 1,775.20  | 13,415.20 | 23,413.56 | 1.75 |
| 2050 年 | 11,640.00 | 1,309.60  | 12,949.60 | 23,413.56 | 1.81 |
| 2051 年 | 11,640.00 | 844.00    | 12,484.00 | 23,413.56 | 1.88 |
| 2052 年 | 11,640.00 | 378.40    | 12,018.40 | 23,413.56 | 1.95 |
| 2053 年 | 3,640.00  | 72.80     | 3,712.80  | 11,706.78 | 3.15 |

|    |            |            |            |            |      |
|----|------------|------------|------------|------------|------|
| 合计 | 291,000.00 | 209,520.00 | 300,520.00 | 597,045.86 | 1.19 |
|----|------------|------------|------------|------------|------|

注：（1）债券存续期内建设期利息及发行费用暂定由项目资本金清偿。

（2）预测期内出现的年度其他资金缺口，由财政提供补贴或由政府性基金收入统筹安排解决。

## （五）项目现金流量

在不考虑资金时间价值的情况下，本项目计算期内累计净现金流量为 154,905.86 万元，可实现收益与融资自求平衡。具体如下表所示：

表 6：项目现金流量表

单位：万元

| 序号 | 项目             | 合计         | 2022 年     | 2023 年     | 2024 年    | 2025 年    | 2026 年    |
|----|----------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| 一  | 现金流入           | 961,216.86 | 210,700.00 | 103,911.00 | 14,640.00 | 11,640.00 | 11,640.00 |
| 1  | 财政预算、专项建设基金等流入 | 73,171.00  | 10,700.00  | 12,911.00  | 14,640.00 | 11,640.00 | 11,640.00 |
| 2  | 专项债用于资本金流入     | 291,000.00 | 200,000.00 | 91,000.00  | -         | -         | -         |
| 3  | 专项债用于融资资金流入    | -          | -          | -          | -         | -         | -         |
| 4  | 银行贷款流入         | -          | -          | -          | -         | -         | -         |
| 5  | 经营现金流入         | 597,045.86 | -          | -          | -         | -         | -         |
| 二  | 现金流出           | 804,311.00 | 210,700.00 | 103,911.00 | 14,640.00 | 11,640.00 | 11,640.00 |
| 1  | 建设期静态资金流出      | 303,500.00 | 206,500.00 | 94,000.00  | 3,000.00  | -         | -         |
| 2  | 银行贷款融资还本付息     | -          | -          | -          | -         | -         | -         |
| 3  | 专项债融资还本付息      | 500,520.00 | 4,000.00   | 9,820.00   | 11,640.00 | 11,640.00 | 11,640.00 |
| 4  | 营运现金流出         | -          | -          | -          | -         | -         | -         |
| 5  | 债券发行费用         | 291.00     | 200.00     | 91.00      | -         | -         | -         |
| 三  | 现金净流量          | 156,905.86 | -          | -          | -         | -         | -         |
| 四  | 期末累计现金结存       | -          | -          | -          | -         | -         | -         |

续表 6：

| 序号 | 项目             | 合计         | 2027 年    | 2028 年    | 2029 年    | 2030 年    | 2031 年    |
|----|----------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一  | 现金流入           | 961,216.86 | 11,640.00 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 |
| 1  | 财政预算、专项建设基金等流入 | 73,171.00  | 11,640.00 | -         | -         | -         | -         |
| 2  | 专项债用于资本金流入     | 291,000.00 | -         | -         | -         | -         | -         |
| 3  | 专项债用于融资资金流入    | -          | -         | -         | -         | -         | -         |
| 4  | 银行贷款流入         | -          | -         | -         | -         | -         | -         |
| 5  | 经营现金流入         | 597,045.86 | -         | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 |

北京政德会计师事务所（普通合伙）政德审字【2022】ZX 第 00028 号

|   |            |            |           |           |           |           |           |
|---|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 二 | 现金流出       | 804,311.00 | 11,640.00 | 19,480.00 | 22,727.20 | 22,261.60 | 21,796.00 |
| 1 | 建设期静态资金流出  | 303,500.00 | -         |           |           |           |           |
| 2 | 银行贷款融资还本付息 | -          |           |           |           |           |           |
| 3 | 专项债融资还本付息  | 500,520.00 | 11,640.00 | 19,480.00 | 22,727.20 | 22,261.60 | 21,796.00 |
| 4 | 营运现金流出     | -          | -         | -         | -         | -         | -         |
| 4 | 债券发行费用     | 291.00     | -         |           |           |           |           |
| 三 | 现金净流量      | 156,905.86 | -         | 3,933.56  | 686.36    | 1,151.96  | 1,617.56  |
| 四 | 期末累计现金结存   | -          | -         | 3,933.56  | 4,619.93  | 5,771.89  | 7,389.45  |

续表 6:

| 序号 | 项目             | 合计         | 2032 年    | 2033 年    | 2034 年    | 2035 年    | 2036 年    |
|----|----------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一  | 现金流入           | 961,216.86 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 |
| 1  | 财政预算、专项建设基金等流入 | 73,171.00  |           |           |           |           |           |
| 2  | 专项债用于资本金流入     | 291,000.00 |           |           |           |           |           |
| 3  | 专项债用于融资资金流入    | -          |           |           |           |           |           |
| 4  | 银行贷款流入         |            |           |           |           |           |           |
| 5  | 经营现金流入         | 597,045.86 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 |
| 二  | 现金流出           | 804,311.00 | 21,330.40 | 20,864.80 | 20,399.20 | 19,933.60 | 19,468.00 |
| 1  | 建设期静态资金流出      | 303,500.00 |           |           |           |           |           |
| 2  | 银行贷款融资还本付息     | -          |           |           |           |           |           |
| 3  | 专项债融资还本付息      | 500,520.00 | 21,330.40 | 20,864.80 | 20,399.20 | 19,933.60 | 19,468.00 |
| 4  | 营运现金流出         | -          | -         | -         | -         | -         | -         |
| 4  | 债券发行费用         | 291.00     |           |           |           |           |           |
| 三  | 现金净流量          | 156,905.86 | 2,083.16  | 2,548.76  | 3,014.36  | 3,479.96  | 3,945.56  |
| 四  | 期末累计现金结存       | -          | 9,472.62  | 12,021.38 | 15,035.74 | 18,515.71 | 22,461.27 |

续表 6:

| 序号 | 项目             | 合计         | 2037 年    | 2038 年    | 2039 年    | 2040 年    | 2041 年    |
|----|----------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一  | 现金流入           | 961,216.86 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 |
| 1  | 财政预算、专项建设基金等流入 | 73,171.00  |           |           |           |           |           |
| 2  | 专项债用于资本金流入     | 291,000.00 |           |           |           |           |           |
| 3  | 专项债用于融资资金流入    | -          |           |           |           |           |           |

|   |            |            |           |           |           |           |           |
|---|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 4 | 银行贷款流入     | -          |           |           |           |           |           |
| 5 | 经营现金流入     | 597,045.86 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 |
| 二 | 现金流出       | 804,311.00 | 19,002.40 | 18,536.80 | 18,071.20 | 17,605.60 | 17,140.00 |
| 1 | 建设期静态资金流出  | 303,500.00 |           |           |           |           |           |
| 2 | 银行贷款融资还本付息 | -          |           |           |           |           |           |
| 3 | 专项债融资还本付息  | 500,520.00 | 19,002.40 | 18,536.80 | 18,071.20 | 17,605.60 | 17,140.00 |
| 4 | 营运现金流出     | -          | -         | -         | -         | -         | -         |
| 4 | 债券发行费用     | 291.00     |           |           |           |           |           |
| 三 | 现金净流量      | 156,905.86 | 4,411.16  | 4,876.76  | 5,342.36  | 5,807.96  | 6,273.56  |
| 四 | 期末累计现金结存   | -          | 26,872.43 | 31,749.20 | 37,091.56 | 42,899.52 | 49,173.08 |

续表 6:

| 序号 | 项目             | 合计         | 2042 年    | 2043 年    | 2044 年    | 2045 年    |
|----|----------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一  | 现金流入           | 961,216.86 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 |
| 1  | 财政预算、专项建设基金等流入 | 73,171.00  |           |           |           |           |
| 2  | 专项债用于资本金流入     | 291,000.00 |           |           |           |           |
| 3  | 专项债用于融资资金流入    | -          |           |           |           |           |
| 4  | 银行贷款流入         | -          |           |           |           |           |
| 5  | 经营现金流入         | 597,045.86 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 |
| 二  | 现金流出           | 804,311.00 | 16,674.40 | 16,208.80 | 15,743.20 | 15,277.60 |
| 1  | 建设期静态资金流出      | 303,500.00 |           |           |           |           |
| 2  | 银行贷款融资还本付息     | -          |           |           |           |           |
| 3  | 专项债融资还本付息      | 500,520.00 | 16,674.40 | 16,208.80 | 15,743.20 | 15,277.60 |
| 4  | 营运现金流出         | -          | -         | -         | 0         | 0         |
| 4  | 债券发行费用         | 291.00     |           |           |           |           |
| 三  | 现金净流量          | 156,905.86 | 6,739.16  | 7,204.76  | 7,670.36  | 8,135.96  |
| 四  | 期末累计现金结存       | -          | 55,912.25 | 63,117.01 | 70,787.37 | 78,923.34 |

续表 6:

| 序号 | 项目             | 合计         | 2046 年    | 2047 年    | 2048 年    | 2049 年    |
|----|----------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一  | 现金流入           | 961,216.86 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56 |
| 1  | 财政预算、专项建设基金等流入 | 73,171.00  |           |           |           |           |

|   |             |            |           |           |            |            |
|---|-------------|------------|-----------|-----------|------------|------------|
| 2 | 专项债用于资本金流入  | 291,000.00 |           |           |            |            |
| 3 | 专项债用于融资资金流入 | -          |           |           |            |            |
| 4 | 银行贷款流入      | -          |           |           |            |            |
| 5 | 经营现金流入      | 597,045.86 | 23,413.56 | 23,413.56 | 23,413.56  | 23,413.56  |
| 二 | 现金流出        | 804,311.00 | 14,812.00 | 14,346.40 | 13,880.80  | 13,415.20  |
| 1 | 建设期静态资金流出   | 303,500.00 |           |           |            |            |
| 2 | 银行贷款融资还本付息  | -          |           |           |            |            |
| 3 | 专项债融资还本付息   | 500,520.00 | 14,812.00 | 14,346.40 | 13,880.80  | 13,415.20  |
| 4 | 营运现金流出      | -          | 0         | 0         | 0          | 0          |
| 5 | 债券发行费用      | 291.00     |           |           |            |            |
| 三 | 现金净流量       | 156,905.86 | 8,601.56  | 9,067.16  | 9,532.76   | 9,998.36   |
| 四 | 期末累计现金结存    | -          | 87,524.90 | 96,592.06 | 106,124.83 | 116,123.19 |

续表 6:

| 序号 | 项目             | 合计         | 2050 年     | 2051 年     | 2052 年     | 2053 年     |
|----|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 一  | 现金流入           | 961,216.86 | 23,413.56  | 23,413.56  | 23,413.56  | 11,706.78  |
| 1  | 财政预算、专项建设基金等流入 | 73,171.00  |            |            |            |            |
| 2  | 专项债用于资本金流入     | 291,000.00 |            |            |            |            |
| 3  | 专项债用于融资资金流入    | -          |            |            |            |            |
| 4  | 银行贷款流入         | -          |            |            |            |            |
| 5  | 经营现金流入         | 597,045.86 | 23,413.56  | 23,413.56  | 23,413.56  | 11,706.78  |
| 二  | 现金流出           | 804,311.00 | 12,949.60  | 12,484.00  | 12,018.40  | 3,712.80   |
| 1  | 建设期静态资金流出      | 303,500.00 |            |            |            |            |
| 2  | 银行贷款融资还本付息     | -          |            |            |            |            |
| 3  | 专项债融资还本付息      | 500,520.00 | 12,949.60  | 12,484.00  | 12,018.40  | 3,712.80   |
| 4  | 营运现金流出         | -          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| 4  | 债券发行费用         | 291.00     |            |            |            |            |
| 三  | 现金净流量          | 156,905.86 | 10,463.96  | 10,929.56  | 11,395.16  | 7,993.98   |
| 四  | 期末累计现金结存       | -          | 126,587.15 | 137,516.72 | 148,911.88 | 156,905.86 |

基于财政部对地方政府申请其他类项目专项债的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为西渝高铁广安段项目专项债券可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为西渝高铁广安段项目提供足够的资金支持，保证项目的顺利施工。同时，运营期收入为后续资金回笼和项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足本项目还本付息要求。

### 5.项目收益对本息覆盖倍数的敏感性分析

依据当前的市场状况数据，对未来收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，未来收入的变动对本项目影响最为重要。本着保守性原则，对项目收益向下/向上波动进行抗压测试，作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。下面对债券存续期内收入波动进行敏感性分析如下：

表 7：本息覆盖倍数的敏感性分析情况表

单位：万元

| 序号 | 项目名称     | 敏感性因素变化率   |            |            |            |            |
|----|----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1  | 波动范围     | 90%        | 95%        | 100%       | 105%       | 110%       |
| 2  | 运营净收益    | 537,341.28 | 567,193.57 | 597,045.86 | 626,898.15 | 656,750.45 |
| 3  | 专项债券本息总额 | 500,520.00 | 500,520.00 | 500,520.00 | 500,520.00 | 500,520.00 |
| 4  | 债券本息覆盖倍数 | 1.07       | 1.13       | 1.19       | 1.25       | 1.31       |

当可用于资金平衡的项目净收益降低 5%时，债券存续期内，可用于资金平衡的累计运营净收益为 567,193.57 万元，收益覆盖债券本息倍数为 1.13 倍。

当可用于资金平衡的项目净收益降低 10%时，债券存续内可用

于资金平衡的累计运营净收益为 537,341.28 万元，收益覆盖债券本息倍数为 1.07 倍。

由以上分析可见，该项目财务指标良好，能够产生持续稳定的现金流入，且现金流入能够覆盖专项债还本付息的规模，从财务角度上分析投资具备可行性。

## 6.项目财务评价结论

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，本次评价的项目，在不考虑资金的时间价值的情况下，预期运营净收益基本能够保障偿还债券本金和利息及相关费用，实现项目收益和融资自求平衡。

## 7.相关风险提示

西渝高铁广安段项目是非盈利性质的市政基础设施建设项目，项目的建设需要政府的大力支持，国家政策法规会影响到项目的建设。建设项目资金供给的中断或延误会给项目建设带来一定风险。另项目投资量较大，项目收入受到宏观经济、市场情况以及相关政策等诸多因素影响，现实中可能存在不确定性，使项目收益产生一定的变动风险。

统一社会信用代码  
91110107MA01J6FL5E



营业执照

(副本)

(1-1)

名称北京政德会计师事务所（普通合伙）

类型普通合伙企业

负责人仇凌

经营范围代理记账；从事会计师事务所业务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；代理记账，从事会计师事务所业务以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

成立日期2019年04月01日

合伙期限2019年04月01日至2049年03月31日

主要经营场所北京市石景山区古城南街9号院1号楼5层504



扫描二维码  
“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

登记机关

  
2019年09月27日

国家企业信用信息公示系统网址：  
<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过  
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制



### 会计师事务所 执业证书

名称：北京政德会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：仇凌

主任会计师：仇凌

经营场所：北京市石景山区古城南街9号院1号楼5层504

组织形式：普通合伙

执业证书编号：11010329

批准执业文号：京财会许可[2019]0057号

批准执业日期：2019年11月12日



证书序号：0011986

### 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》。



发证机关：北京市财政局

二〇一九年十一月十二日

中华人民共和国财政部制

