

泸州市安富第一过江通道工程（河东长江大桥）项目
专项债券实施方案
财务评估咨询报告
上会渝报字（2022）第0009号



上会会计师事务所（特殊普通合伙）重庆分所

地址：重庆市渝中区时代天街16号11栋10-6#

电话：023-63000988 邮编：400042

www.scpa.com.cn

重庆市注册会计师协会 业务报告防伪标识信息



扫描二维码、访问 <http://ywxt.cqicpa.org.cn>,
和关注微信公众号 cqicpa 输入防伪标识均可查询报告信息。

防伪标识编码：0220 1291 0980 0278 85

报告文号：上会渝报字（2022）第0009号

客户名称：泸州市交通建设工程服务中心

事务所名称：上会会计师事务所（特殊普通合伙）重庆分所

报告类型：其他

报告出具日期：2021-01-29

报告录入日期：2022-01-29

说明：本页信息仅证明该报告已在重庆市注册会计师协会报备，不能视作重庆市注册会计师协会对报告真实性做出任何形式的保证。

目 录

一、泸州市经济发展情况	1
1. 地区生产总值	1
2. 地区人均年收入	1
3. 一般公共预算收支	2
4. 政府性基金预算收支	3
二、项目概述	3
三、评估要素	4
1. 资金充足性	5
1.1 投资估算	5
1.2 债券发行和还本付息	6
1.3 发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性	8
1.4 小结	15
2. 资金稳定性	15
四、风险分析	16
五、评估结论	16
附件一：营业执照	18
附件二：执业证书	18

泸州市安富第一过江通道工程（河东长江大桥）项目 专项债券实施方案财务评估咨询报告



上会渝报字（2022）第 0009 号

一、泸州市经济发展情况

1. 地区生产总值

2017 年，全市全年实现地区生产总值（GDP）1,596.21 亿元，比上年增长 9.1%。其中，第一产业增加值 183.19 亿元，增长 3.9%；第二产业增加值 850.56 亿元，增长 10.0%；第三产业增加值 562.46 亿元，增长 9.5%。

2018 年，泸州市全年实现地区生产总值（GDP）1,694.97 亿元，比上年增长 7.6%。其中，第一产业增加值 190.58 亿元，增长 3.7%；第二产业增加值 882.97 亿元，增长 8.7%；第三产业增加值 621.42 亿元，增长 7.2%。

2019 年泸州实现地区生产总值（GDP）2,081.3 亿元，比上年增长 8.0%。其中，第一产业增加值 217.0 亿元，比上年增长 2.6%；第二产业增加值 1,021.9 亿元，比上年增长 8.2%；第三产业增加值 842.4 亿元，比上年增长 9.6%。

2020 年泸州市实现地区生产总值（GDP）2157.2 亿元，按可比价格计算，比上年增长 4.2%。其中，第一产业增加值 256.5 亿元，比上年增长 5.6%；第二产业增加值 1038.1 亿元，增长 3.3%；第三产业增加值 862.7 亿元，增长 5.2%。

2. 地区人均年收入

2017 年，全年全体居民人均可支配收入 21,798 元，比上年增长 9.8%。按常住地分，城镇居民全年人均可支配收入 31,449 元，增长 8.6%；农村居民全年人均可支配收入 13,670 元，增长 9.8%。城乡居民收入比为 2.30:1。

2018 年，全年全体居民人均可支配收入 23,941 元，比上年增长 9.8%；按常住地分，城镇居民全年人均可支配收入 34,141 元，比上年增长 8.6%；农村居民全年人均可支配收入 14,983 元，比上年增长 9.6%。城乡居民收入比为 2.27:1。

2019 年，全年全体居民人均可支配收入 26,212 元，比上年增长 9.5%；按常住地分，城镇居民全年人均可支配收入 37,252 元，比上年增长 9.1%；农村居民全年人均可支配收入 16,531 元，比上年增长 10.3%。城乡居民收入比为 2.25:1。

2020 年，全年全体居民人均可支配收入 28270 元，比上年增长 7.9%；按常住地分，全年城镇居民人均可支配收入 39547 元，比上年增长 6.2%；全年农村居民人均可支配收入 18035 元，比上年增长 9.1%。城乡居民收入比为 2.19:1。

3. 一般公共预算收支

2017 年，全市地方公共财政一般公共预算收入 146.04 亿元，增长 7.2%，其中税收收入 80.91 亿元，增长 22.2%。公共财政支出 368.71 亿元，增长 9.5%。财政支出继续向关系国计民生的重点领域和行业倾斜。

2018 年，全市地方一般公共预算收入 150.08 亿元，其中税收收入 100.54 亿元，国内增值税 36.34 亿元，企业所得税 14.80 亿元。地方一般公共预算支出 411.86 亿元，民生支出占一般公共预算支出的比重达 70.2%。

2019 年，全市地方一般公共预算收入 159.6 亿元，其中税收收入 103.4 亿元。地方一般公共预算支出 443.4 亿元，其中，教育支出 79.0 亿元，科学技术支出 5.2 亿元，社会保障和就业支出 55.1 亿元，卫生健康支出 52.8 亿元，交通运输支出 29.3 亿元。

2020 年，全市地方一般公共预算收入 170.07 亿元，其中税收收入 108.49 亿元。一般公共预算支出 450.06 亿元，其中教育支出 81.66 亿元，科学技术支出 4.39 亿元，文化旅游体育与传媒支出 9.61 亿元，社会保障和就业支出 57.60 亿元，卫生健康支出 53.43 亿元，节能环保支出 17.90 亿元，农林水支出 58.47 亿元，交通运输支出 18.61 亿元，住房保障支出 22.03 亿元，城乡社区支出 32.01 亿元，商业服务业等支出 2.30 亿元，资源勘探信息等支出 8.04 亿元。

4. 政府性基金预算收支

2017 年，全市政府性基金收入 176.8 亿元，为预算的 136.9%；加上上级补助收入、上年结余收入、专项债券转贷收入等 50.5 亿元后，收入总量为 227.3 亿元。全市政府性基金支出 183.5 亿元，为预算的 97.9%；加上专项债券还本支出、调入一般公共预算安排支出等 39.8 亿元后，支出总量为 223.3 亿元。收入总量减去支出总量后，年终结转结余 4 亿元。

2018 年，全市政府性基金收入 286.3 亿元，为预算的 123.1%；加上上级补助收入、上年结余收入、专项债券转贷收入等 59.4 亿元后，收入总量为 345.7 亿元。全市政府性基金支出 296.3 亿元，为预算的 98.9%；加上专项债券还本支出、调入一般公共预算安排支出等 46 亿元后，支出总量为 342.3 亿元。收入总量减去支出总量后，年终结余 3.4 亿元。

2019 年，全市政府性基金收入 209.6 亿元，为预算的 114.3%；加上上级补助收入、上年结余收入、专项债券转贷收入等 82.8 亿元后，收入总量为 292.4 亿元。全市政府性基金支出 198.1 亿元，为预算的 98.2%；加上专项债券还本支出、调入一般公共预算等 90.8 亿元后，支出总量为 288.9 亿元。收入总量减去支出总量后，年终结余 3.5 亿元。

2020 年，全市政府性基金收入 75.4 亿元，加上上级补助收入、上年结余收入、专项债券转贷收入等 96.1 亿元后，收入总量为 171.45 亿元。全市政府性基金支出 89.96 亿元；加上专项债券还本支出、调入一般公共预算等 79.7 亿元后，支出总量为 169.7 亿元。收入总量减去支出总量后，年终结余 1.7 亿元。

二、项目概述

泸州市安富第一过江通道工程（河东长江大桥）项目（以下简称“本项目”）位于泸州市，连接纳溪区和江阳区，左岸起自纳溪区麒祥路（路幅宽度 24 米），进而与国道 246（原 S308）接，与麒祥路形成“T”字形道路连接，上跨滨江路，跨越长江后，修连接引道近期连接江阳区方山镇白塔村道路，远期既可以作为 S439 的跨越长江的控制性工程，也可以通过江阳区规划道路与国道 353（原 S307）连接。

本项目路线全长 1545.4 米，其中跨江主桥全长 936 米，采用主跨 520 米混合式结合梁斜拉桥，纳溪侧引桥长 270 米，采用 30 米多跨预应力混凝土箱梁，纳溪侧引道长 54.1 米，江阳侧引道长 285.3 米。本项目道路采用一级公路，设计速度 60 公里/小时的技术标准，桥梁设计荷载公路-I 级；标准断面为双向四车道，桥梁全宽 28.5 米。

为保障本项目合理融资需求，按照《新预算法》（2014 年修订）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）、《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61 号）等文件精神，结合本项目建设计划和泸州市的发债计划，泸州市人民政府决定通过发行地方政府专项债券实施本项目，以满足本项目建设的融资需求。

三、评估要素

2017 年财政部公布《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），提出在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。2017 年财政部、交通运输部联合印发关于《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》的通知（以下简称“财预〔2017〕97 号”），提出地方政府收费公路专项债券（以下简称收费公路专项债券）是地方政府专项债券的一个品种，是指地方政府为发展政府收费公路举借，以项目对应并纳入政府性基金预算管理的车辆通行费收入、专项收入偿还的地方政府专项债券。发行收费公路专项债券的政府收费公路项目应当有稳定的预期偿债资金来源，对应的政府性基金收入或专项收入应当能够保障偿还债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。收费公路专项债券纳入地方政府专项债务限额管理。

2018 年，财政部公布《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34 号），鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立高校、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。2019 年《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）文件规定，专项债券资金可作为符合条件的重大项目的资本金。

根据财预〔2017〕89号文件的要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

此外，根据文件相关要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对泸州市安富第一过江通道工程（河东长江大桥）项目专项债券实施方案分析评价如下：

1. 资金充足性

本项目收益与融资自求平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息资金充足，债券本息资金覆盖率可达到1.29倍。对此，我们从投资估算、债券发行和还本付息、发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性等方面分析如下：

1.1 投资估算

经考虑项目实际建设进度和资金需求情况，本项目拟采用发行专项债券进行融资。本项目资本金共计15,638万元，占总投资比例约23.19%。除前述项目资本金投入外，本项目拟通过发行专项债券集51,800万元，占总投资比例约76.81%。

参考目前国债15年期票面年利率3.12%，以及四川地区同类债券利率，本项目从客观、谨慎角度出发，本次发行专项债券利率暂取3.30%、发行费率暂取0.1%。

据此估算本项目估算总投资为67,438万元，详见表1：

表 1 项目总投资估算表

单位：人民币万元

年度	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	合计
投资进度	15.86%	21.80%	25.40%	36.94%	100%
建安工程费	8,521	11,712	13,646	19,846	53,724
土地征用及拆迁补偿费	163	224	261	380	1,029
工程建设其他费用	1,154	1,586	1,848	2,688	7,277
预备费	492	676	788	1,146	3,102
建设期利息	-	231	700	1,323	2,254
债券发行费用	-	14	15	23	52
投资估算	10,330	14,443	17,258	25,406	67,438

注 1：假设 2022 年、2023 年、2024 年债券均于每年 1 月发行；

1.2 债券发行和还本付息

本项目债券的还本付息方式为按年支付，到期一次性还本。债券存续期内产生债券利息合计 25,602 万元，债券本息合计 77,402 万元。自发行之日起存续期还本付息情况如表 2：

表 2 债券还本付息表

单位：人民币万元

年度	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
债券利率	3.3%	-	-	-	-	-	-	-	-
期初专项债券余额	-	14,000	28,500	51,800	51,800	51,800	51,800	51,800	51,800
本期专项债券发行	14,000	14,500	23,300	-	-	-	-	-	-
利息支出	231	700	1,323	1,707	1,707	1,707	1,707	1,707	1,707
本期还款	231	700	1,323	1,707	1,707	1,707	1,707	1,707	1,707
其中：还本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
付息	231	700	1,323	1,707	1,707	1,707	1,707	1,707	1,707
期末专项债券余额	14,000	28,500	51,800	51,800	51,800	51,800	51,800	51,800	51,800

表 2 债券还本付息表（续）

单位：人民币万元

年度	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	合计
债券利率	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
期初专项债券余额	51,800	51,800	51,800	51,800	51,800	51,800	51,800	37,800	23,300	-
本期专项债券发行	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51,800
利息支出	1,707	1,707	1,707	1,707	1,707	1,707	1,476	1,007	384	25,602
本期还款	1,707	1,707	1,707	1,707	1,707	1,707	15,476	15,507	23,684	77,402
其中：还本	-	-	-	-	-	-	14,000	14,500	23,300	51,800
付息	1,707	1,707	1,707	1,707	1,707	1,707	1,476	1,007	384	25,602
期末专项债券余额	51,800	51,800	51,800	51,800	51,800	51,800	37,800	23,300	-	-

1.3 发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性

1.3.1 项目投资计划及资金筹措方案

本项目资金筹措总额 67,438 万元。其中资本金 15,638 万元，专项债券 51,800 万元。各年度投资计划及资金筹措方案详见表 5：

表 5 投资计划及资金筹措表

单位：人民币万元

年度	2021	2022	2023	2024	合计
资金筹措					
资本金	10,330	443	2,758	2,106	15,638
债券发行	-	14,000	14,500	23,300	51,800
小计	10,330	14,443	17,258	25,406	67,438
资金使用					
建设资金使用金额合计	10,330	14,443	17,258	25,406	67,438
资金余额（资金筹措—资金使用）	-	-	-	-	-

1.3.2 项目收入

本项目收入来源主要是车辆通行费收入。根据《四川省高速公路特大桥梁和隧道加收车辆通行费审核试行办法》、《收费公路管理条例》及本项目实际情况，参考四川省已建成桥梁、隧道收费标准，确定本项目收费标准。本项目测算中，一类车、二类车、三类车、四类车和五类车的收费标准分别为 9 元/辆、18 元/辆、27 元/辆、36 元/辆和 45 元/辆。

结合本项目所在区位车流量情况，通行费收入=公路交通量（辆）*桥梁收费标准（元/辆）。债券存续期内，本项目通行费收入合计 135,922 万元，项目收入测算明细如下表 6：

表 6 项目收入明细表

年份		年份									
		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032		
1	公路交通量（辆）										
1.1	一类车	5,156,255	5,486,943	5,836,964	6,207,449	6,599,593	7,014,664	7,454,002	7,919,025		
1.2	二类车	379,898	402,108	425,617	450,500	476,838	504,716	534,224	565,457		
1.3	三类车	323,311	331,339	339,771	348,628	357,931	367,697	377,952	388,721		
1.4	四类车	71,434	75,610	80,031	84,709	89,662	94,904	100,452	106,325		
1.5	五类车	25,976	27,495	29,102	30,803	32,604	34,511	36,528	38,664		
2	收费标准（元/辆）										
2.1	一类车	9	9	9	9	9	9	9	9		
2.2	二类车	18	18	18	18	18	18	18	18		
2.3	三类车	27	27	27	27	27	27	27	27		
2.4	四类车	36	36	36	36	36	36	36	36		
2.5	五类车	45	45	45	45	45	45	45	45		
3	通行费收入（万元）	6,571	6,953	7,356	7,782	8,234	8,711	9,217	9,751		
年份		2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	合计		
1	公路交通量（辆）										
1.1	一类车	8,135,571	8,357,687	8,585,515	8,819,204	9,058,903	9,338,474	-	108,783,360		
1.2	二类车	574,825	584,348	594,029	603,870	613,875	631,829	-	7,667,288		
1.3	三类车	508,941	892,037	907,119	922,255	937,421	942,600	-	8,419,469		
1.4	四类车	110,949	115,774	120,809	126,062	131,545	135,392	-	1,513,334		
1.5	五类车	41,459	44,456	47,669	51,115	54,810	56,413	-	580,637		
2	收费标准（元/辆）										
2.1	一类车	9	9	9	9	9	9	-	9		
2.2	二类车	18	18	18	18	18	18	-	18		
2.3	三类车	27	27	27	27	27	27	-	27		
2.4	四类车	36	36	36	36	36	36	-	36		
2.5	五类车	45	45	45	45	45	45	-	45		
3	通行费收入（万元）	10,317	11,599	11,895	12,198	12,509	12,828	-	135,922		

注：假设专项债券每年 1 月发行，最后一期债券 2039 年 1 月到期，出于谨慎原则，2039 年运营收入暂不计算。

1.3.3 项目运营成本

本项目运营成本主要为日常养护费（养护费、运营管理费），运营期第一年的养护费为 400 万元，运营管理费共计 216 万元，之后年度以 3%逐年递增。

1) 养护费

参照同类型项目情况，运营期第一年为 400 万元，之后各年按 3%逐年递增。

2) 运营管理费

包括工资及福利，车辆使用费，水电费，设备维修及采购费，收费系统设备、办公设备、站房折旧费和运营管理费。具体每项费用的计算依据如下：

I. 工资及福利

按定员 20 人，每人每年平均工资福利 6 万元预测，运营期第一年工资及福利费 120 万元。

II. 车辆使用费

拟建大桥全长约 1.55 公里，按每公里每年 14 万元预测，运营期第一年车辆使用费 22 万元。

III. 水电费

拟建大桥全长约 1.55 公里，按每公里每年耗用水电费 24 万元预测，运营期第一年水电费 37 万元。

IV. 设备维修及采购费

拟建大桥全长约 1.55 公里，按每公里每年 8 万元预测，运营期第一年设备维修及采购费 12 万元。

V. 收费系统设备、办公设备、站房折旧费

拟建大桥全长约 1.55 公里，按每公里每年 8 万元预测，运营期第一年收费系统设备、办公设备、站房折旧费 12 万元。

VI. 运营管理费

拟建大桥全长约 1.55 公里，按每公里每年 8 万元预测，运营期第一年运营管理费 12 万元。

债券存续期内，本项目养护费合计 6,835 万元，运营管理费合计 3,692 万元，项目运营成本累计发生额为 10,527 万元。各年成本明细详见下表 7：

表 7 项目运营成本明细表

单位：人民币万元

序号	项目	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
一	日常养护费	616	635	654	673	693	714	736	758
1	养护费	400	412	424	437	450	464	478	492
2	运营管理费	216	223	229	236	243	251	258	266
2.1	工资及福利	120	124	127	131	135	139	143	148
2.2	车辆使用费	22	22	23	24	24	25	26	27
2.3	水电费	37	38	39	41	42	43	44	46
2.4	设备维修及采购费	12	13	13	14	14	14	15	15
2.5	收费系统设备、办公设备、站房折旧费	12	13	13	14	14	14	15	15
2.6	运营管理费	12	13	13	14	14	14	15	15

序号	项目	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	合计
一	日常养护费	780	804	828	853	878	905	-	10,527
1	养护费	507	522	538	554	570	587	-	6,835
2	运营管理费	274	282	290	299	308	317	-	3,692
2.1	工资及福利	152	157	161	166	171	176	-	2,050
2.2	车辆使用费	27	28	29	30	31	32	-	371
2.3	水电费	47	49	50	51	53	55	-	636
2.4	设备维修及采购费	16	16	17	17	18	18	-	212
2.5	收费系统设备、办公设备、站房折旧费	16	16	17	17	18	18	-	212
2.6	运营管理费	16	16	17	17	18	18	-	212

注：假设专项债券每年 1 月发行，最后一期债券 2039 年 1 月到期，出于谨慎原则，2039 年运营成本暂不计算。

1.3.4 项目现金流平衡情况

结合上述项目投资计划及资金筹措方案、项目运营收入和成本明细，本项目现金流平衡情况如下表 8 所示。

表 8 项目现金流平衡表

单位：人民币万元

年度	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
现金流入										
资本金流入	10,330	443	2,758	2,106	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	14,000	14,500	23,300	-	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	-	-	-	-	6,571	6,953	7,356	7,782	8,234	8,711
现金流入总额	10,330	14,443	17,258	25,406	6,571	6,953	7,356	7,782	8,234	8,711
现金流出										
建设期资金流出	10,330	14,199	16,544	24,060	-	-	-	-	-	-
偿还其他融资现金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	-	-	-	-	1,386	1,488	1,594	1,707	1,826	1,951
债券还本付息	-	231	700	1,323	1,707	1,707	1,707	1,707	1,707	1,707
债券发行费用/融资费用	-	14	15	23	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	10,330	14,443	17,258	25,406	3,093	3,194	3,301	3,414	3,532	3,658
现金净流量										
当年项目现金净流入	-	-	-	-	3,478	3,758	4,055	4,369	4,701	5,054
期末累计现金结存额	-	-	-	-	3,478	7,236	11,291	15,660	20,361	25,415

表 8 项目现金流平衡表 (续)

单位: 人民币万元

年度	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	合计
现金流入										
资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,638
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51,800
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	9,217	9,751	10,317	11,599	11,895	12,198	12,509	12,828	-	135,922
现金流入总额	9,217	9,751	10,317	11,599	11,895	12,198	12,509	12,828	-	203,360
现金流出										
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65,132
偿还其他融资现金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	2,083	2,621	3,297	3,724	3,837	3,952	4,129	4,368	-	37,962
债券还本付息	1,707	1,707	1,707	1,707	1,707	1,707	15,476	15,507	23,684	77,402
债券发行费用/融资费用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52
现金流出总额	3,790	4,327	5,004	5,431	5,544	5,659	19,605	19,874	23,684	180,548
现金净流量										
当年项目现金净流入	5,427	5,424	5,313	6,168	6,351	6,539	-7,095	-7,046	-23,684	
期末累计现金结存额	30,842	36,266	41,578	47,746	54,098	60,637	53,541	46,495	22,812	

基于以上投资计划、资金筹措安排，我们未发现建设期内所需建设资金存在缺口的情况，且项目各年资金余额为正值，满足项目自身收益还本付息的前提下，仍有富余资金，显示项目具备一定的盈利能力、偿债能力和可持续性。

1.4 小结

综上，在本期专项债存续期内，我们未注意到本项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。

2. 资金稳定性

本项目专项债券还本付息以车辆通行费收入为基础，本期专项债券存续期间有稳定的经营性净收益，可稳定覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求，且在 2039 年项目本金偿还后仍有 22,812 万元的期末结余。因此，本项目资金稳定性较可靠。债券存续期内资金留存情况如图 1 所示。

综上，针对本项目在本期专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能对本项目资金稳定性产生重大影响的情况。

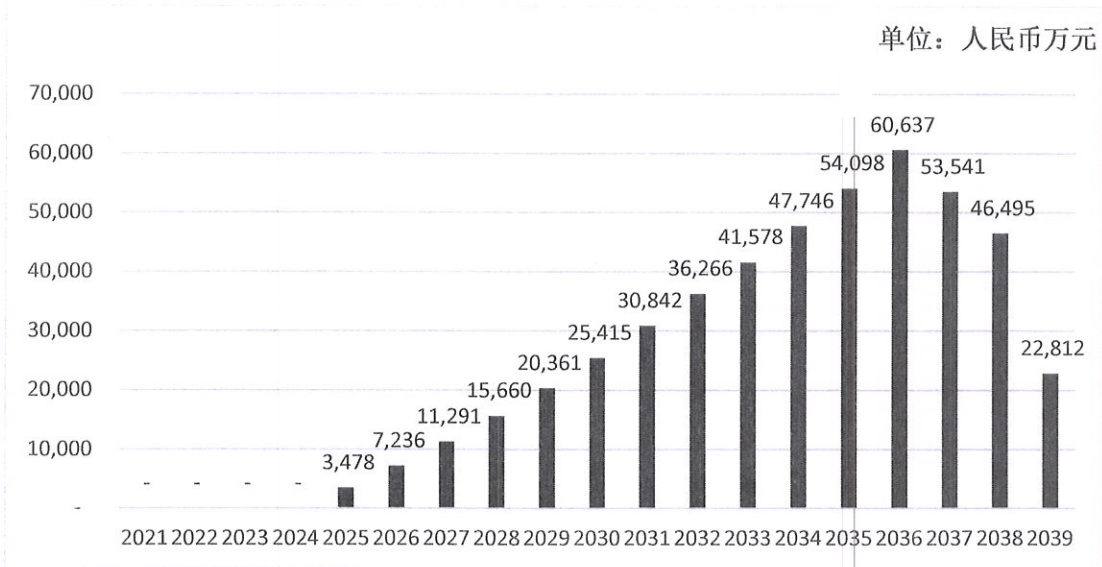


图 1 债券存续期内资金留存情况

四、风险分析

根据本项目收益与融资平衡的压力测试结果，当车辆通行费收入、运营成本和债券利率等影响债券还本付息的因素在-12%~12%范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍然 >1 ，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。具体情况如下表9所示：

表9 压力测试表

资金覆盖率 - 压力测试	-12%	-9%	-6%	-3%	0%	3%	6%	9%	12%
经营性收入变动敏感性分析									
债券本金资金覆盖率	1.13	1.20	1.28	1.36	1.44	1.52	1.60	1.68	1.76
债券本息资金覆盖率	1.08	1.14	1.19	1.24	1.29	1.35	1.40	1.45	1.51
成本变动敏感性分析									
债券本金资金覆盖率	1.46	1.45	1.45	1.44	1.44	1.44	1.43	1.43	1.42
债券本息资金覆盖率	1.31	1.30	1.30	1.30	1.29	1.29	1.29	1.29	1.28
利率变动敏感性分析									
债券本金资金覆盖率	1.72	1.71	1.71	1.71	1.44	1.43	1.42	1.41	1.40
债券本息资金覆盖率	1.49	1.48	1.48	1.47	1.29	1.29	1.28	1.27	1.26

总体来看，本项目车辆通行费收入对其拟使用的募集资金保障程度较高，但未来通行车流量、车辆通行收费单价等受宏观经济影响大。若未能实现收入计划，不能偿还到期债券本金，可在专项债务限额内以及满足覆盖倍数的情况下发行专项债券周转偿还，进而在项目收入实现后予以归还，或者通过追加资本金等方式来满足还本付息要求。

五、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券完成资金筹措，并以项目收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

综上所述，通过发行地方政府专项债券进行资金筹措，满足泸州市安富第一过江通道工程（河东长江大桥）项目的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

免责声明

我们的分析和评价是基于泸州市交通运输局的项目实施方案、可行性研究报告等资料和数据及有关的事实和假设进行的。这些资料和数据的真实性、合法性、完整性和合理性由泸州市交通运输局负责，泸州市交通运输局对本项目的实施方案负责。我们的责任是对泸州市交通运输局提供的资料和数据及有关的事实和假设对本项目实施方案的收益与融资自求平衡情况进行分析，并针对本项目实施方案的收益与融资自求平衡情况出具财务评估报告。



营 业 执 照

(副 本)

统一社会信用代码
91500105MA5U64QC0A



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 上会会计师事务所（特殊普通合伙）重庆分所

类 型 特殊普通合伙企业分支机构

负 责 人 张晓荣

经 营 范 围 一般项目：审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分离、清算事宜中的审计业务；出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账（以上经营范围取得相关行政许可后，在许可范围内从事经营活动）；会计咨询，企业管理咨询，会计培训（不得从事文化教育、职业技能等各类教育培训活动）。**[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]（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）

成 立 日 期 2016年05月23日

营 业 期 限 2016年05月23日至永久

营 业 场 所 重庆市渝中区时代天街16号2幢10-6#

登记机关



2020年12月29日

会计师事务所分所 执业证书



名称：上海会计师事务所（特殊普通合伙）重庆分所

负责人：张晓荣

经营场所：重庆市渝中区时代天街16号2幢10-6#

分所执业证书编号：310000085031

批准执业文号：渝财会〔2016〕44号

批准执业日期：2016-8-22

证书序号：5001235

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

发证机关：重庆市财政局

二〇一六年二月三日

中华人民共和国财政部制