

防伪编号: 0282020060098665188

报告文号: 川固勤财评字[2020]第081号

委托单位: 南江县住房和城乡建设局

被审单位名称: 南江县住房和城乡建设局

营业执照号码: 115137220088415251

事务所名称: 四川固勤彦希会计师事务所有限公司

报告日期: 2020-06-15

报备时间: 2020-06-15 11:47

被审单位所在地: 巴中

签名注册会计师: 罗利
肖坤明



防伪二维码

南江县住房和城乡建设局

南江县城市停车场建设二期收益与融资自求平衡财务评估 咨询报告

事务所名称: 四川固勤彦希会计师事务所有限公司

事务所电话: 028-85928332/028-86135662

传 真: 028-86135662

通 讯 地 址: 四川省成都市锦江区锦盛路2号煦华国际13栋3层306号

电 子 邮 件: schkcpa@163.com

事务所网址: www.schengkun.com

业务报告使用防伪编号仅证明该业务报告是由经依法批准设立的会计师事务所出具, 报告的法律主体是签字注册会计师及其所在事务所。如业务报告缺乏防伪封面或者防伪封面提供的信息无法正常查询, 请报告使用人谨慎使用。

四川省注册会计师协会

防伪查询电话: 028-85316767、028-85317676

防伪查询网址: <http://www.scicpa.org.cn>

南江县城市停车场建设二期

收益与融资自求平衡

财务评估咨询报告

川固勤财评字[2020]第 081 号

南江县长赤城乡建设投资开发有限公司:

我们接受南江县长赤城乡建设投资开发有限公司的委托,对南江县城市停车场建设二期专项债券收益与融资自求平衡情况提供财务评估咨询服务,并出具专项咨询报告。

一、财务评估声明

本次财务评估中,我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设不能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。

二、财务评估使用

本总体财务评估咨询报告仅供发行人申请南江县城市停车场建设二期专项债券之目的使用,不得用作其他任何目的。

三、评估依据

1、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发〔2014〕43号);

2、《关于印发〈地方政府专项债券发行管理暂行办法〉的通知

》（财库〔2015〕83号）；

3、《财政部关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61号）；

4、《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、《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》（国办发〔2018〕101号）；

6、《关于做好2018年项目收益与融资自求平衡专项债券项目报送工作的通知》（川财金〔2018〕32号）；

7、《四川省财政厅关于报送2019年地方政府新增债券项目库的通知》（川财金〔2018〕93号）。

四、敏感性（压力测试）分析

根据本项目收益与融资自求平衡的敏感性（压力测试）分析结果，当可用于还本付息的金额在±5%范围内变动的情况下，项目还本付息资金覆盖倍数仍然大于1.18倍，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。详见下表。

项目敏感性分析				
序号	项目	预测收入	收入比预测下降5%	收入比预测上升5%
3	可用于还本付息的资金	34,625.45	32,894.18	36,356.72
4	运营期还本付息额	27,786.88	27,786.88	27,786.88
5	偿债倍付率	1.25	1.18	1.31

1、经测算，当项目可用于还本付息的金额下降5%时，在项目存续期间内可用于还本付息的资金为32,894.18万元，能够覆盖项目本

息金额 27,786.88 万元,债务本息偿付资金覆盖倍数为 1.18 倍。

2、经测算,当项目可用于还本付息的金额上升 5%时,在项目存续期间内可用于还本付息的金额 36,356.72 万元,能够覆盖债券本息金额 27,786.88 万元,债务本息偿付资金覆盖倍数为 1.31 倍。

总体而言,本项目预计营业收入对其拟使用的资金保障程度较高;但招商引流的饱和度、未来物价上涨等受宏观经济及相关行业市场影响较大,若运营收入暂时难以按原计划全额实现,导致不能偿还到期债券本金时,可在专项债务限额内以及满足覆盖倍数的情况下周转发行专项债券用于周转偿还,进而在项目收入最终实现后予以归还,或者通过追加资本金等方式来满足还本付息要求。

五、项目公益性

公益性项目评价一般以不断改善投资环境、优化产业结构、实现宏观经济持续增长为目标;并从纳税人角度出发,采用效益费用等分析方法,考察公益性项目给社会公众带来的效益是否大于项目投入的费用,为公益性项目的选优决策提供依据。

停车场建设是城市基础设施的重要内容之一,按照“立足城市交通发展战略,统筹动态交通与静态交通,着眼当前、惠及长远,将停车场建设作为交通需求管理的重要手段”的总体要求,合理配置停车设施,提高空间利用效率,促进土地节约集约利用,充分挖潜利用地上地下空间,推进建设用地的多功能立体开发和复合利用,加快城市停车场建设,逐步缓解停车难问题,努力改善整个南江县城交通环境和城市整体形象,为创建天府旅游名县创造必要条件。项目是提升城市整体交通基础设施综合实力,加强城市形象治理工作的重点基础设施。

建设项目，具体地说：

1. 项目属于《政府投资条例》确定的政府投资范畴，项目投资建设旨在提升巴中市南江县交通基础设施品质，不以盈利为目的

《政府投资条例》明确规定：“政府投资资金应当投向市场不能有效配置资源的社会公益服务、公共基础设施、农业农村、生态环境保护、重大科技进步、社会管理、国家安全等公共领域的项目，以非经营性项目为主。”项目属于政府公共基础设施建设领域投资，项目资本金由业主单位以及实施机构负责筹措，资金缺口拟申请发行地方政府债券。因此项目形成的资产属国有资产，项目将由南江县住房和城乡建设局为实施主体，由南江县住房和城乡建设局委托南江县长赤城乡建设投资开发有限公司为建设和运营主体，资产由政府所有，收益权属也归属政府，项目所得收益用于偿还政府债券本息，若有收益结余可用于其他公共基础设施建设。

2. 项目是南江县交通基础设施重点民生工程

项目是南江县重点建设项目，把项目工作作为改善交通环境，提升城市整体形象的基础设施大事来抓，南项目建设依据《四川省·南江县城市总体规划（2011-2030）》和用地规划布局，项目建设场点遍布各个区域，是城市发展规划中的重要组成部分。同时项目建设过程中，能够带动贫困户、农民工参与到项目建设中，促进贫困户增收，有效地带动南江县整体扶贫事业的快速发展，是提高市民生活环境质量、造福于民的民生工程。项目建成后有利于完善南江县主城区基础设施配套，极大缓解了南江县主城区停车难的现实问题；在很大程度上极大完善了中心城区的城市功能，进一步推进南江县发展的步伐。

3. 项目属于当前中央文件中鼓励与支持的地方政府专项债券项目投资领域

2019 年 6 月 10 日，中办、国办印发《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》，通知为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加大逆周期调节力度，更好发挥地方政府专项债券(以下简称专项债券)的重要作用，着力加大对重点领域和薄弱环节的支持力度，增加有效投资、优化经济结构、稳定总需求，保持经济持续健康发展。

2019 年 9 月 4 日主持召开国务院常务会议，部署精准施策加大力度做好“六稳”工作，确定加快地方政府专项债券发行使用的措施，带动有效投资支持补短板扩内需。为加快发行使用地方政府专项债券，会议确定根据地方重大项目建设需要，按规定提前下达明年专项债部分新增额度，确保明年初即可使用，并扩大使用范围，重点用于铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施，城乡电网、天然气管网和储气设施等能源项目，农林水利，城镇污水垃圾处理等生态环保项目，职业教育和托幼、医疗、养老等民生服务，冷链物流设施，水电气热等市政和产业园区基础设施。

项目作为区域重大公益性建设项目，其建设内容为城市停车场，属于专项债券支持的交通基础设施建设项目范畴，项目的建设可以对南江县交通环境治理及整体城市形象带来巨大提升与改善。

按照国家发展和改革局定义，项目属于具有一定收益的公益性项目。项目是《产业结构调整目录（2019 年本）》鼓励类第二十二项“城镇基础设施”类第 14 款“既有停车设施改造；停车楼、地下停

车场、机械式立体停车库等集约化的停车设施建设；停车场配建电动车充电设施”子项的发展方向。

综上，项目能够满足公益性评价要求，符合《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）、四川省财政厅印发《四川省项目收益与融资自求平衡地方政府专项债券指引》、财政部《关于报送2020年地方政府债券需求的通知》（财预〔2019〕212号）等文件要求以公益性项目报送专项债券的要求。项目建成后将改善区域交通体系，对区域交通起到明显地提升作用，这将有利于能够有利于缩小城乡差距，有利于社会秩序的稳定，促进精神文明建设和社会稳定，有利于创建社会主义和谐社会。

六、财务评估结论

根据实施方案所提供的相关数据，经测算后我们认为专项债券发行计划能满足项目建设所需资金需求，本金偿还及利息支付安排合理；专项债券还本付息期内未出现资金短缺。项目计算期内除建设资金支出较大，运营期归还债券本金及支付利息后仍有充足资金结余；项目运营期内有充足的资金用于债券的还本付息，能够有效地降低财务风险；项目运营期收益能覆盖项目投资总额。

我们认为，本项目可以通过组合发行专项债券和市场融资的方式进行融资以完成资金筹措，发行债券及市场融资金额能满足本项目资金需求；项目自筹资金 6200 万元，占总投资比例的 25.83%；申请专项债券 9800 万元作为资本金，占总投资比例的 40.83%；剩余资金需求采用市场化融资 8000 万元，占总投资比例的 33.34%。并以停车费

收入及广告位出租收入、充电桩收入等所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源，本项目可用于还本付息的资金为 34625.45 万元，运营期还本付息合计 27786.88 万元，资金覆盖倍数为 1.25 倍。其中，本次计划发行专项债券 9,800 万元。2020 年计划发行 1960 万元，2021 年计划发行 3920 万元，2022 年计划发行 3920 万元，债券期限为 15 年，计算期限 17 年（含 3 年建设期），偿债备付率为 1.27 倍。本次计划向银行申请项目贷款共 8000 万元，其中 2020 年发放 2500 万元，2021 年发放 3000 万元，2022 年发放 2500 万元，期限为 17 年，含 3 年宽限期，偿债备付率 1.36 倍，本金和利息支付安排合理。

综上所述，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及市场化融资在存续期内出现无法满足专项债券及市场化融资还本付息要求的情况。

附件：南江县城市停车场建设二期财务评估说明书

四川固勤彦希会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二零年五月二十五日

南江县城市停车场建设二期

财务评估咨询说明书

一、项目概述

(1) 项目名称：南江县城市停车场建设二期；

(2) 项目类型：新建；

(3) 项目所属领域：项目属于交通基础设施项目，项目的实施有利于完善落实国家和地区交通基础设施，可以极大改善居民交通环境和提升项目区经济建设，是具有一定收益的公益性项目。

(4) 项目地点：南江县集州街道。

(5) 建设周期：36个月，2020年9月—2023年8月；

(6) 项目主要建设内容为：项目建设区域位于四川省巴中市南江县革命村、南杨路口、三元公寓、老人民银行、建筑公司、老粮食局、妇幼保健院、中间沟等停车点位16个，停车位2100个37800平方米，配套建设（卫生间、门卫室、消防控制室、电机房等）、进出口道路、消防间隔道等相关附属设施。

二、项目所在地经济发展情况

(1) 南江县基本情况

根据南江县人民政府官网显示，南江县位于四川东北边缘，幅员3389.5平方公里，辖31个乡镇、1个街道，516个村、114个社区，总人口65.59万人，是全国扶贫开发工作重点县、国家首批主体功能区建设试点示范县、国家生态保护与建设示范区、国家新型城镇化综合试点县、全省扩权强县试点县。迄今建县1500年历史，有米仓古道千年底蕴、三国文化厚重印记、

奇秀巴蜀淳朴豪迈、革命先烈战斗印记，唐代诗人李商隐在这里留下了“巴山夜雨涨秋池”的千古名句。

根据《2019 年南江县国民经济和社会发展统计公报》数据显示，南江县 2019 全年实现地区生产总值（GDP）137.89 亿元，按可比价计算，比上年增长 2.2%。分产业看，第一产业增加值 24.40 亿元，增长 2.6%；第二产业增加值 47.75 亿元，增长 1.2%；第三产业增加值 65.73 亿元，增长 2.8%。三次产业对经济增长的贡献率分别为 18.7%、22%、59.3%，分别拉动 GDP 增长 0.4 个、0.5 个、1.3 个百分点。人均地区生产总值 22704 元，比上年增长 2.7%。三次产业结构由上年的 15.9：35.8:48.3 调整为 17.7:34.6:47.7。

（2）南江县经济状况

经市统计局审定，全年实现地区生产总值（GDP）133.49 亿元，按可比价计算，比上年增长 7.7%。其中，第一产业增加值 19.23 亿元，增长 3.8%；第二产业增加值 79.69 亿元，增长 8.8%；第三产业增加值 34.56 亿元，增长 7.5%。三次产业对经济增长的贡献率分别为 7.5%、63.6%、28.9%，分别拉动 GDP 增长 0.6 个、4.9 个、2.2 个百分点。人均地区生产总值 21863 元，比上年增长 8.3%。三次产业结构由上年的 14.6：58.6:26.8 调整为 14.4:59.7:25.9。

三、评估测算内容

（一）评估测算依据

（1）《南江县城市停车场建设二期收益与融资自求平衡专项债券实施方案》；

（二）评估测算参数

- （1）项目建设期：36 个月，2020 年 9 月—2023 年 8 月；
- （2）项目运营期：14 年；
- （3）债券发行费用：债券总额的 0.1%；
- （4）利率：专项债券利率 4%；
- （5）债券发行总额：9,800 万元。其中，2020 年发行 1960 万元，2021 年发行 3920 万元，2022 年发行 3920 万元；
- （6）债券发行方式：分 3 期发行；
- （7）发行期限：15 年期；
- （8）本金偿还方式：到期还本；
- （9）利息支付方式：按月计提，按半年支付，本金到期一次性偿还；
- （10）项目收入预测；

项目收入来源为停车费收入、广告位出租收入、充电桩充电收入；经营期内项目收入为 47173.39 万元。综合分析，项目收入预测数据合理，来源清晰，能够保障项目专项债券还本付息。具体收入来源内容、依据、标准等如下：

①停车费收入

根据对状南江县现有停车场：仿古街停车场、碧水蓝天小区停车场、城北停车场、光雾山影院停车场、金惠宾馆停车场和梓潼官桥下停车场等 6 个停车场进行调查统计，收费情况如下：

南江县停车场收费情况一览表

序号	停车场名称	停车位数量 (个)	停车费单价	
			起步价	超时后单价
1	仿古街停车场	80	6 元/4 小时	1 元/小时
2	碧水蓝天小区停车场	900	5 元/2 小时	1 元/小时
3	城北停车场	80	6 元/4 小时	1 元/小时
4	光雾山影院停车场	40	5 元/2 小时	1 元/小时
5	金惠宾馆停车场	80	6 元/2 小时	1 元/小时
6	梓潼宫地下停车场	58	5 元/2 小时	1 元/小时

参考《南江县发展和改革局关于南江县中医医院停车场机动车辆停车服务收费标准的通知》（南发改价格[2017]16号）文件，停车场的收费时段和标准为：停车场车辆停放服务收费标准实行计时收费方式，采取分时段计费的办法。小车停车4小时以内（含4小时）收取停放费5.00元/次.辆；4小时至8小时（含8小时）收取停放费10.00元/次.辆；超过8小时每小时加收1.00元/次.辆（不足1小时按1小时计）；连续停放24小时的最高收费20元；停放超过24小时重新计算。所有车辆停车不足15分钟的（含15分钟），免收停车费。

本项目停车位共计2100个，每个停车位收入按照20元/天计算，运营期第一年预计利用率为75%，第二年为85%，第三年为95%，第四年及以后年度利用率为100%。停车费收入按照不动产租赁征增值税，税率为9%。则运营期停车费收入（不含税）合计19057.02万元。

②广告位出租收入

项目停车场共计16个点位，共设置24个LED显示屏，广告位出租收入参照类似城市LED显示屏广告位市场价格，具体见下图，项目保守按照

用率为100%。LED显示为9%。则运营期广告



③充电桩充电收入

12

务费在一度电 1.16-1.97 元之间（参见图 3-3 充电桩充电价格参考图），交流电充电桩一般效率能达到 88%。我们以瑞虎 3Xe 为例，其电池容量为 49kwh，假设每次行驶到剩余 10%电量充电，充满电需要 44.1kwh，则充电一次，最低价为： $44.1 \times 1.16 / 88\% = 58.13$ 元，最高价= $44.1 \times 1.97 / 0.88\% = 98.72$ 元，则充一次电费用在 58-99 元之间，项目新能源快速充电桩充一次电按照 80 元计，新能源交流充电桩充一次电按照 60 元计。

车型	电池容量 (千瓦时)
长城 C30EV	26.57
众泰 E200 Pro	31.9
比亚迪 e5 300	43
北汽 EX360	48
瑞虎 3xe	49
吉利帝豪 EV450	52
比亚迪 e6	82
特斯拉 Model S	90

图 3-2 电池容量参考图

广运南江公交充电站 快 慢

四川省巴中市南江县一环路

周一至周日 00:00-24:00

1.16-1.97元/度

直流快充22个 交流慢充2个

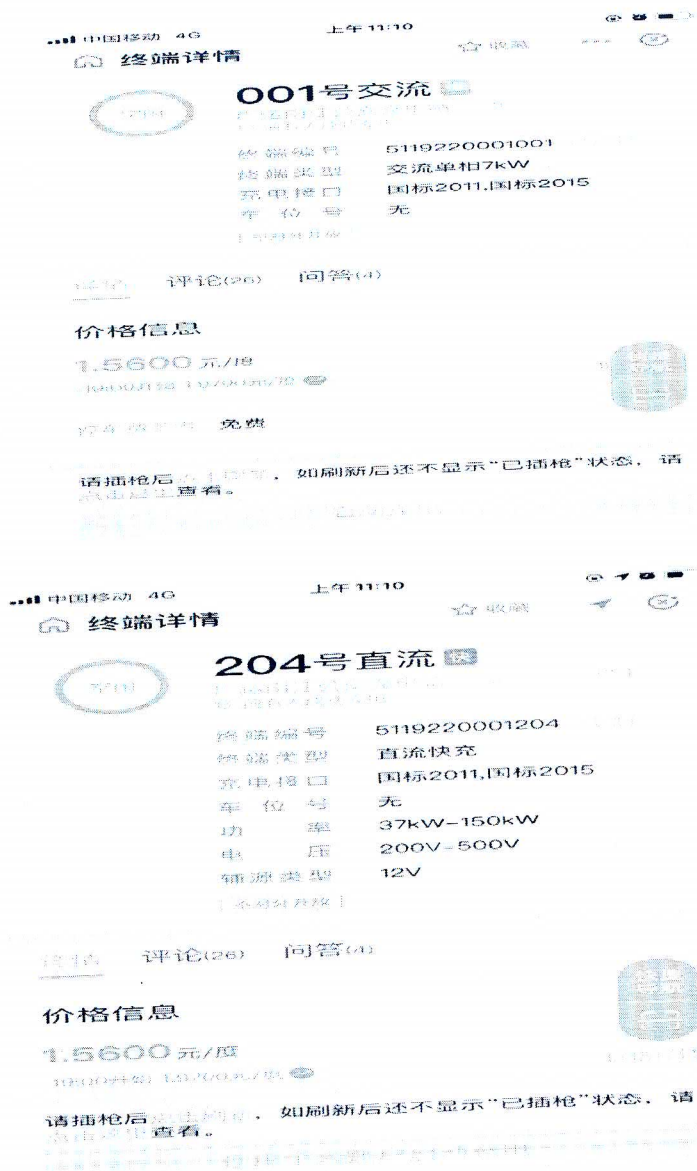


图 3-3 充电桩充电价格参考图

项目共计 16 个点位，每个点位建设 1 个新能源快速充电桩，共计 16 个充电桩，新能源快速充电桩单次充电时长为 1 小时，预计单日充电时间时长为 15 小时，充电单价为 80 元/次。

每个点位建设 6 个新能源交流充电桩，共计 96 个充电桩，新能源交流充电桩单次充电时长为 4 小时，预计单日充电时长为 16 小时。项目取一次充电 60 元计算。充电桩充电收入按照 9% 计算增值税。

则共建设新能源充电桩 112 个，运营期第一年预计利用率为 75%，第二年为 85%，第三年为 95%，第四年及以后年度利用率为 100%。则运营期收入合计 19165.92 万元。

(11) 项目运营成本

项目运营期总成本费用主要包括营业成本、管理费用、销售费用、财务费用等。

1、营业成本

营业成本一般包括外购燃料及动力、人员工资及福利、修理费、折旧费用等。

①外购燃料及动力：按照充电桩充电收入 25% 计算，运营期合计 4791.48 万元。

②工资及福利费用：

项目共计停车场 16 个点位，每个点位设置 2 名管理人员，共设置 32 名管理人员，每人工资按照 2500 元/月计算，福利费按照工资的 14% 计算。运营期合计为 1532.46 万元。

③维修费：房屋、构建筑物和新建机器、设备原值的 0.1% 计算，运营期合计为 273.56 万元。

④折旧费用：房屋、构建筑物折旧年限按照 30 年计，净值率为 5%；机器设备折旧年限按照 15 年计，净值率为 5%；土地按照 40 年摊销，无残值。运营期合计为 11443.84 万元。

2、销售费用：按照营业收入的 1% 进行测算，运营期合计 471.73 万元。

3、管理费用：按照营业收入的 1% 进行测算，运营期合计 471.73 万元。

4、财务费用

(1) 发行债券。根据本次债券发行计划，2020 年计划发行 1960 万元，2021 年计划发行 3920 万元，2022 年计划发行 3920 万元，债券期限为 15 年，计算期限 17 年（含 3 年建设期）。本次专项债在运营期 2023-2036 年本息合计为 14974.40 万元，归属于专项债券本息的项目收益为 19044.00 万元。具体如下：

表 3-1

债券还本付息表

单位（万元）

时间	债券期	期初本金余额	偿还本金	期末本金余额	偿还利息	本息合计	运营期本息合计	可用于还本付息的资金	偿债备付率
2020 年 9 月-2021 年 8 月	1	1960.00	0.00	1960.00	78.40	78.40			
2021 年 9 月-2022 年 8 月	2	5880.00	0.00	5880.00	235.20	235.20			
2022 年 9 月-2023 年 8 月	3	9800.00	0.00	9800.00	392.00	392.00			
2023 年 9 月-2024 年 8 月	4	9800.00	0.00	9800.00	392.00	392.00	392.00	1119.06	2.85
2024 年 9 月-2025 年 8 月	5	9800.00	0.00	9800.00	392.00	392.00	392.00	1242.14	3.17
2025 年 9 月-2026 年 8 月	6	9800.00	0.00	9800.00	392.00	392.00	392.00	1364.84	3.48
2026 年 9 月-2027 年 8 月	7	9800.00	0.00	9800.00	392.00	392.00	392.00	1424.08	3.63
2027 年 9 月-2028 年 8 月	8	9800.00	0.00	9800.00	392.00	392.00	392.00	1420.24	3.62
2028 年 9 月-2029 年 8 月	9	9800.00	0.00	9800.00	392.00	392.00	392.00	1416.41	3.61
2029 年 9 月-2030 年 8 月	10	9800.00	0.00	9800.00	392.00	392.00	392.00	1412.19	3.60
2030 年 9 月-2031 年 8 月	11	9800.00	0.00	9800.00	392.00	392.00	392.00	1405.22	3.58
2031 年 9 月-2032 年 8 月	12	9800.00	0.00	9800.00	392.00	392.00	392.00	1393.02	3.55
2032 年 9 月-2033 年 8 月	13	9800.00	0.00	9800.00	392.00	392.00	392.00	1388.41	3.54

2033年9月-2034年8月	14	9800.00	0.00	9800.00	392.00	392.00	392.00	1383.43	3.53
2034年9月-2035年8月	15	9800.00	1960.00	7840.00	392.00	2352.00	2352.00	1378.06	0.59
2035年9月-2036年8月	16	7840.00	3920.00	3920.00	313.60	4233.60	4233.60	1361.91	0.32
2036年9月-2037年8月	17	3920.00	3920.00	0.00	156.80	4076.80	4076.80	1334.98	0.33
合计			9800.00		5880.00	15680.00	14974.40	19044.00	1.27

(2) 市场化融资。根据本次融资计划，本项目计划向银行申请项目贷款共 8000 万元，其中 2020 年发放 2500 万元，2021 年发放 3000 万元，2022 年发放 2500 万元，期限为 17 年，含 3 年宽限期。本项目运营期贷款本息合计 11437.28 万元，归属于银行贷款本息的项目收益为 15581.45 万元。具体见下表：

表 3-2

银行贷款还本付息表

单位（万元）

时间	计算期	期初本金余额	偿还本金	期末本金余额	偿还利息	本息合计	运营期本息合计	可用于还本付息的资金	偿债备付率
2020年9月-2021年8月	1	0.00	0.00	2,500.00	69.75	69.75			
2021年9月-2022年8月	2	2,500.00	0.00	5,500.00	223.20	223.20			
2022年9月-2023年8月	3	5,500.00	0.00	8,000.00	376.65	376.65			
2023年9月-2024年8月	4	8,000.00	400.00	7,600.00	435.24	835.24	835.24	915.60	1.10
2024年9月-2025年8月	5	7,600.00	400.00	7,200.00	412.92	812.92	812.92	1,016.30	1.25
2025年9月-2026年8月	6	7,200.00	500.00	6,700.00	387.81	887.81	887.81	1,116.69	1.26
2026年9月-2027年8月	7	6,700.00	500.00	6,200.00	359.91	859.91	859.91	1,165.16	1.35
2027年9月-2028年8月	8	6,200.00	500.00	5,700.00	332.01	832.01	832.01	1,162.02	1.40

年 8 月									
2028 年 9 月-2029 年 8 月	9	5,700.00	500.00	5,200.00	304.11	804.11	804.11	1,158.88	1.44
2029 年 9 月-2030 年 8 月	10	5,200.00	600.00	4,600.00	273.42	873.42	873.42	1,155.43	1.32
2030 年 9 月-2031 年 8 月	11	4,600.00	600.00	4,000.00	239.94	839.94	839.94	1,149.72	1.37
2031 年 9 月-2032 年 8 月	12	4,000.00	600.00	3,400.00	206.46	806.46	806.46	1,139.74	1.41
2032 年 9 月-2033 年 8 月	13	3,400.00	600.00	2,800.00	172.98	772.98	772.98	1,135.98	1.47
2033 年 9 月-2034 年 8 月	14	2,800.00	700.00	2,100.00	136.71	836.71	836.71	1,131.90	1.35
2034 年 9 月-2035 年 8 月	15	2,100.00	700.00	1,400.00	97.65	797.65	797.65	1,127.50	1.41
2035 年 9 月-2036 年 8 月	16	1,400.00	700.00	700.00	58.59	758.59	758.59	1,114.29	1.47
2036 年 9 月-2037 年 8 月	17	700.00	700.00	0.00	19.53	719.53	719.53	1,092.25	1.52
合计			8000.00		4106.88	12106.88	11437.28	15581.45	1.36

5. 总成本费用

运营期总成本费用为 27596.19 万元，其中经营成本 7540.67 万元，具体运营过程中，将其中 55%纳入政府性基金预算管理用于偿还专项债券，将其中 45%纳入专项收入管理归集到监管账户用于偿还市场化融资。具体见下表：

表 3-3

项目总成本费用估算表

单位 (万元)

序号	项目	备注	第4年	第5年	第6年	第7年	第8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	第17年	合计
1	营业成本		1211.61	1246.97	1282.33	1300.01	1300.01	1300.01	1300.01	1300.01	1300.01	1300.01	1300.01	1300.01	1300.01	1300.01	18041.05
1.1	外购燃料及动力费	25%	265.21	300.57	335.93	353.61	353.61	353.61	353.61	353.61	353.61	353.61	353.61	353.61	353.61	353.61	4791.48
1.2	工资及福利费		109.44	109.44	109.44	109.44	109.44	109.44	109.44	109.44	109.44	109.44	109.44	109.44	109.44	109.44	1532.16
1.3	修理费	0.10%	19.54	19.54	19.54	19.54	19.54	19.54	19.54	19.54	19.54	19.54	19.54	19.54	19.54	19.54	273.56
1.4	折旧费用		817.42	817.42	817.42	817.42	817.42	817.42	817.42	817.42	817.42	817.42	817.42	817.42	817.42	817.42	11443.84
2	销售费用	1%	26.11	29.59	33.07	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	471.73
3	管理费用	1%	26.11	29.59	33.07	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	471.73
4	财务费用	债券年利率 4%，银行贷款 5.58%	827.24	804.92	779.81	751.91	724.01	696.11	665.42	631.94	598.46	564.98	528.71	489.65	372.19	176.33	8611.68
5	总成本费用	1+2+3+4	2091.07	2111.07	2128.29	2121.55	2093.65	2065.75	2035.06	2001.58	1968.10	1934.62	1898.35	1859.29	1741.83	1545.97	27596.19
6	其中：经营成本	总成本费用- 折旧摊销费- 利息支出	446.41	488.74	531.06	552.22	552.22	552.22	552.22	552.22	552.22	552.22	552.22	552.22	552.22	552.22	7540.67
6.1	第一部分：纳入政府性基金预算管理用于偿还专项债券	55%	245.53	268.81	292.08	303.72	303.72	303.72	303.72	303.72	303.72	303.72	303.72	303.72	303.72	303.72	4147.37
6.2	第二部分：纳入专项收入管理归集到监管账户用于偿还市场化融资	45%	200.89	219.93	238.98	248.50	248.50	248.50	248.50	248.50	248.50	248.50	248.50	248.50	248.50	248.50	3393.30

3. 项目税费

增值税：项目按照 9% 增值税税率征税。

城市维护建设税：5%；

教育费附加：3%；

地方教育费附加：2%；

所得税：25%。

4. 项目损益

本次南江县城市停车场建设二期项目计划发行债券规模 9800 万元，银行贷款 8000 万元，在运营期内累计实现利润总额 19426.57 万元，可用于偿还债券本息的项目收益为 34625.45 万元。

其中归属于专项债券本息的项目收益为 19044.00 万元，是运营期还本付息总额 14974.40 万元的 1.27 倍，完全能够满足债券还本付息的要求；归属于市场化融资本息的项目收益为 15581.45 万元，是还本付息总额 11437.28 万元的 1.36 倍，完全能够满足市场化融资还本付息的要求。表明项目具有一定的抗风险能力，项目偿债能力较强。同时，项目运营期间，应当加强营销工作，确保收入达到预期水平。

（三）评估测算内容

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》（以下简称“财预[2017]89 号”），提出在法定专项债券限额内，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，积极探索在有一定公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

根据财预[2017]89 号要求，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。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、独立为原则，对南江县城市停车场建设二期专项债券收益与融资自求平衡情况分析评估如下：

1、资金的充足性

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。对此，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖率等方面分析如下：

1.1 投资估算

南江县城市停车场建设二期的项目建设期为 2020 年 9 月—2023 年 8 月；拟通过专项债券筹集项目资金 9,800.00 万元，市场化融资 8,000.00 万元，本项目从客观、谨慎角度出发，专项债券暂按 4% 利率测算建设期的债券利息。本项目总投资 24000.00 万元，其中，工程建设费用 17045.95 万元；工程建设其他费用 3893.86 万元；预备费 1675.19 万元；建设期利息 1375.20 万元；发行期费用 9.8 万元。详见下表：

项目投资估算表

表 3-4

单位：万元

序号	项目名称	投资额（万元）	占总投资比例
一、	工程费用	17045.95	71.02%
二、	工程建设其他费用	3893.86	16.22%
三、	预备费	1675.19	6.98%
四、	建设期利息	1375.20	5.73%
五、	发行期费用	9.80	0.04%
项目总投资		24000.00	100.00%

1.2 资金筹措

本项目总投资 24000 万元，其中项目业主自筹资本金 6200 万元，占总投资比例的 25.83%；申请专项债券 9800 万元作为项目资本金，占总投资比例的 40.83%；剩余资金需求采用市场化融资 8000 万元，占总投资比例的 33.34%。项目业主单位承诺在项目建设过程中，按照项目实施进度保证自筹部分项目建设资本金及时足额到位。

拟申请发行专项债券作为资本金筹资 9800 万元，占总投资的 40.83%，其中：2020 年发行 1960 万元，2021 年发行 3920 万元，2022 年发行 3920 万元，期限均为 15 年。专项债融资成本按照 4.0%估算，发行费用按专项债券资金的 0.1%估算。

拟通过市场化融资筹资 8000 万元，占总投资的 33.34%，其中：2020 年贷款 2500 万元，2021 年贷款 3000 万元，2022 年贷款 2500 万元，期限为 17 年。贷款利率按照 5 年期以上 LPR 利率 4.65%上浮 93 个基点，即贷款利率 5.58%。

表 3-5

项目筹资情况表

单位（万元）

项目	总计	第一年	第二年	第三年
资金筹措	24000.00	5700.00	9400.00	8900.00
业主自筹资本金	6200.00	1240.00	2480.00	2480.00
发行债资本金	9800.00	1960.00	3920.00	3920.00
银行贷款	8000.00	2500.00	3000.00	2500.00

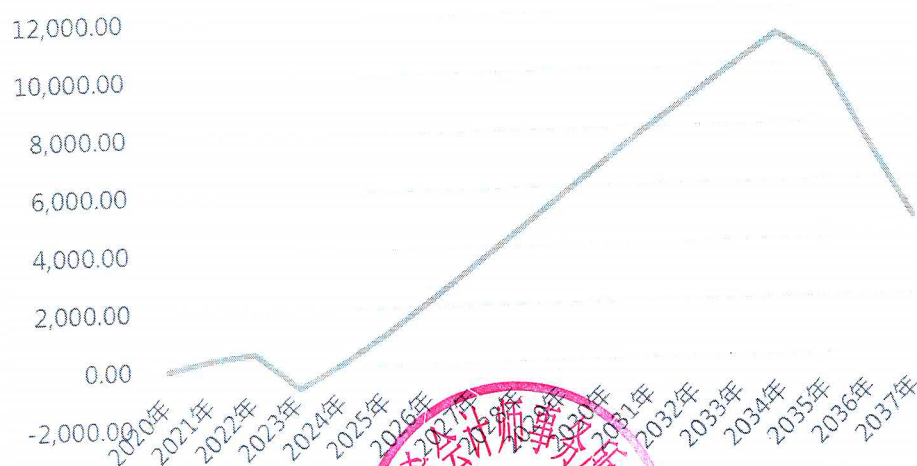
2、资金稳定性

2.1 专项债券

本项目的专项债券还本付息以南江县城市停车场建设二期项目的停车费收入及广告位出租收入、充电桩收入为基础，按照相应租金、面积、时长、出租率及成本费用对专项债券存续期间的收入与资金结余进行测算，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；本次专项债券分三期发行，第一期于 2020 年发行 1960 万元；第二期于 2021 年发行 3920 万元；第三期于 2022 年年发行 3920 万元。债券期限为 15 年，计算期限 17 年（含 3 年建设期）。本次专项债在运营期 2023-2036 年本息合计为 14974.40 万元，归属于专项债券本息的项目收益为 19044.00 万元，偿债备付率 1.27。债券存续期内资金留存情况如图 2.1 所示。

图 2.1 债券偿还期资金结余



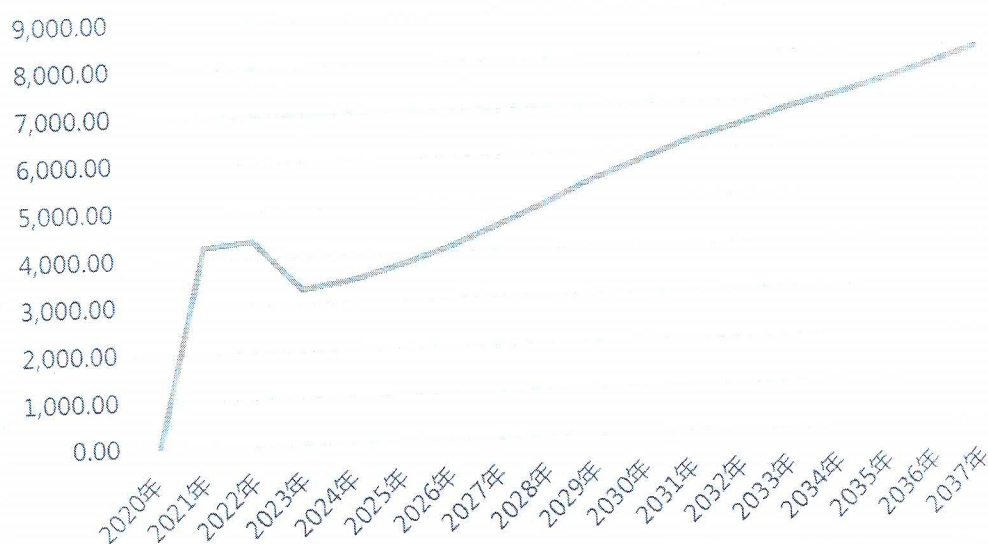
综上，针对本项目在专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能对相关项目资金稳定性产生重大影响的情况。

2.2 市场化融资

本项目的专项债券还本付息以南江县城市停车场建设二期项目的停车费收入及广告位出租收入、充电桩收入为基础，按照相应租金、面积、时长、出租率及成本费用对专项债券存续期间的收入与资金结余进行测算，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；根据本次融资计划，本项目向银行申请项目贷款共 8000 万元，其中 2020 年发放 2500 万元，2021 年发放 3000 万元，2022 年发放 2500 万元，期限为 17 年，含 3 年宽限期。

本项目运营期贷款本息合计 11437.28 万元，归属于银行贷款本息的项目收益为 15581.45 万元，偿债备付率 1.36，市场化融资存续期内资金留存情况如图 2.2 所示。

图 2.2 市场化融资偿还期资金结余



3、发行项目盈利能力

综上，针对本项目在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相关项目资金稳定性产生重大影响的情况。

通过对项目运营期收益测算，项目运营期营业收入为 47173.39 万元，预计可实现利润总额 19426.57 万元，营业成本 18041.05 万元；营业利润为 19426.57 万元，息前折旧摊销前利润 39482.09 万元。我们认为该项目计算期内收入可以覆盖项目成本。

单位 (万元)

项目损益表

表 3-6

年份	第4年	第5年	第6年	第7年	第8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	第17年	合计 (万元)
一															
营业收入	2611.07	2959.22	3307.36	3481.43	3481.43	3481.43	3481.43	3481.43	3481.43	3481.43	3481.43	3481.43	3481.43	3481.43	47173.39
二															
税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	150.63
2.1															
城市维护建设税, 5%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	75.32
2.2															
教育附加税, 3%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	45.19
2.3															
地方教育附加, 2%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30.13
三															
总营业成本	2091.07	2111.07	2128.29	2121.55	2093.65	2065.75	2035.06	2004.58	1968.10	1934.62	1898.35	1859.29	1741.83	1545.97	27596.19
3.1															
营业成本	1211.61	1246.97	1282.33	1300.01	1300.01	1300.01	1300.01	1300.01	1300.01	1300.01	1300.01	1300.01	1300.01	1300.01	18041.05
3.2															
销售费用	26.11	29.59	33.07	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	471.73
3.3															
管理费用	26.11	29.59	33.07	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	34.81	471.73
3.4															
财务费用	827.24	804.92	779.81	751.91	724.01	696.11	665.42	631.94	598.46	564.98	528.71	489.65	372.19	176.33	8611.68
四															
营业利润	520.00	848.14	1179.07	1359.88	1387.78	1415.68	1446.37	1474.11	1489.18	1522.66	1558.93	1597.99	1715.45	1911.31	19426.57
五															
营业外收支															
六															
利润总额	520.00	848.14	1179.07	1359.88	1387.78	1415.68	1446.37	1474.11	1489.18	1522.66	1558.93	1597.99	1715.45	1911.31	19426.57

年份	第4年	第5年	第6年	第7年	第8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	第17年	合计(万元)
七															
所得税, tax	130.00	212.04	294.77	339.97	346.95	353.92	361.59	368.53	372.30	380.67	389.73	399.50	428.86	477.83	4856.64
7.1	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	
八															
净利润	390.00	636.11	884.30	1019.91	1040.84	1061.76	1084.78	1105.58	1116.89	1142.00	1169.20	1198.49	1286.59	1433.48	14569.93
九															
息税前利润	1347.24	1653.06	1958.88	2111.79	2111.79	2111.79	2111.79	2111.79	2111.79	2111.79	2111.79	2111.79	2111.79	2111.79	28038.25
十															
息税折旧摊销前利润	2164.66	2470.48	2776.30	2929.21	2929.21	2929.21	2929.21	2929.21	2929.21	2929.21	2929.21	2929.21	2929.21	2929.21	39482.09
十一															
可用于还本付息的资金	2034.66	2258.44	2481.53	2589.24	2582.26	2575.29	2567.62	2554.94	2532.76	2524.39	2515.33	2505.56	2476.20	2427.23	34625.45
11.1															
第一部分: 纳入政府性基金预算 管理用于偿还专项债券	1119.06	1242.14	1364.84	1424.08	1420.24	1416.41	1412.19	1405.22	1393.02	1388.41	1383.43	1378.06	1361.91	1334.98	19044.00
11.2															
第二部分: 纳入专项收入管理归 集到监管账户用于偿还市场化融 资	915.60	1016.30	1116.69	1165.16	1162.02	1158.88	1155.43	1149.72	1139.74	1135.98	1131.90	1127.50	1114.29	1092.25	15581.45

4、债务偿还期现金流

(1) 整体资金测算平衡表

计算期内整体项目累计资金流入 75068.44 万元, 累计资金流出 66464.03 万元, 累计现金结余 8604.42

万元，即本项目全部 9800 万元专项债券和 8000 万元市场化融资全部到期时，在偿还当年到期的债券本息后，将仍有 8604.42 万元的累计现金结余，期间将不存在任何资金缺口。详情见下表：

表 3-7 项目收益与融资自求平衡表（总表）
单位（万元）

序号	项目	合计	2020 年 9 月-2021 年 8 月	2021 年 9 月-2022 年 8 月	2022 年 9 月-2023 年 8 月	2023 年 9 月-2024 年 8 月	2024 年 9 月-2025 年 8 月	2025 年 9 月-2026 年 8 月	2026 年 9 月-2027 年 8 月	2027 年 9 月-2028 年 8 月	2028 年 9 月-2029 年 8 月	2029 年 9 月-2030 年 8 月	2030 年 9 月-2031 年 8 月	2031 年 9 月-2032 年 8 月	2032 年 9 月-2033 年 8 月	2033 年 9 月-2034 年 8 月	2034 年 9 月-2035 年 8 月	2035 年 9 月-2036 年 8 月	2036 年 9 月-2037 年 8 月
1	经营活动净现金流量	36391.30	0.00	0.00	0.00	2215.78	2463.71	2710.94	2830.73	2823.75	2816.78	2809.10	2739.05	2532.76	2524.39	2515.33	2505.56	2476.20	2427.23
1.1	现金流入	51068.44	0.00	0.00	0.00	2826.67	3203.56	3580.44	3768.89	3768.89	3768.89	3768.89	3768.89	3768.89	3768.89	3768.89	3768.89	3768.89	3768.89
1.1.1	营业收入	47173.39	0.00	0.00	0.00	2611.07	2959.22	3307.36	3481.43	3481.43	3481.43	3481.43	3481.43	3481.43	3481.43	3481.43	3481.43	3481.43	3481.43
1.1.2	增值税销项税额	3895.05	0.00	0.00	0.00	215.59	244.34	273.08	287.46	287.46	287.46	287.46	287.46	287.46	287.46	287.46	287.46	287.46	287.46
1.1.3	补贴收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.4	其他流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	现金流出	14677.14	0.00	0.00	0.00	610.89	739.85	869.50	938.16	945.14	952.11	959.79	1029.84	1236.13	1244.50	1253.56	1263.33	1292.69	1341.66
1.2.1	经营成本	7540.67	0.00	0.00	0.00	446.41	488.74	531.06	552.72	552.22	552.22	552.22	552.22	552.22	552.22	552.22	552.22	552.22	552.22
1.2.3	税金及附加	150.63	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.74	24.15	24.15	24.15	24.15	24.15	24.15
1.2.3	所得税	4856.64	0.00	0.00	0.00	130.00	212.04	294.77	339.97	346.95	353.92	361.59	368.53	372.30	380.67	389.73	399.50	428.86	477.83
1.2.4	增值税进项税额	622.89	0.00	0.00	0.00	34.48	39.07	43.67	45.97	45.97	45.97	45.97	45.97	45.97	45.97	45.97	45.97	45.97	45.97
1.2.5	应交增值税	1506.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	57.38	241.49	241.49	241.49	241.49	241.49	241.49
2	投资活动净现金流量	-24000.01	-4951.57	-8656.02	-10392.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1	现金流入																		
2.2	现金流出	24000.01	4951.57	8656.02	10392.41														
2.2.1	建设投资	24000.01	4951.57	8656.02	10392.41														

表 3-8

项目收益与融资自求平衡表（专项债券）

单位（万元）

序号	项目	合计	2020年9月-2021年8月	2021年9月-2022年8月	2022年9月-2023年8月	2023年9月-2024年8月	2024年9月-2025年8月	2025年9月-2026年8月	2026年9月-2027年8月	2027年9月-2028年8月	2028年9月-2029年8月	2029年9月-2030年8月	2030年9月-2031年8月	2031年9月-2032年8月	2032年9月-2033年8月	2033年9月-2034年8月	2034年9月-2035年8月	2035年9月-2036年8月	2036年9月-2037年8月
1	经营活动净现金流量	20316.48	0.00	0.00	0.00	1218.68	1355.04	1491.02	1556.90	1553.06	1549.23	1545.01	1517.95	1441.32	1436.71	1431.73	1426.36	1410.21	1383.27
1.1	现金流入	28087.64	0.00	0.00	0.00	1554.67	1761.96	1969.24	2072.89	2072.89	2072.89	2072.89	2072.89	2072.89	2072.89	2072.89	2072.89	2072.89	2072.89
1.1.1	营业收入	25945.37				1436.09	1627.57	1819.05	1914.79	1914.79	1914.79	1914.79	1914.79	1914.79	1914.79	1914.79	1914.79	1914.79	1914.79
1.1.2	增值税销项税额	2142.28				118.58	134.39	150.20	158.10	158.10	158.10	158.10	158.10	158.10	158.10	158.10	158.10	158.10	158.10
1.1.3	补贴收入	0.00																	
1.1.4	其他流入	0.00																	
1.2	现金流出	7771.17	0.00	0.00	0.00	335.99	406.92	478.23	515.99	519.83	523.66	527.88	554.94	631.57	636.17	641.16	646.53	662.68	689.61
1.2.1	经营成本	4147.37				245.53	268.81	292.08	303.72	303.72	303.72	303.72	303.72	303.72	303.72	303.72	303.72	303.72	303.72
1.2.3	税金及附加	82.85				0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.16	13.28	13.28	13.28	13.28	13.28	13.28
1.2.3	所得税	2671.15				71.50	116.62	162.12	186.98	190.82	194.66	198.88	202.69	204.76	209.37	214.35	219.72	235.87	262.81
1.2.4	增值税进项税额	342.59				18.96	21.49	24.02	25.28	25.28	25.28	25.28	25.28	25.28	25.28	25.28	25.28	25.28	25.28
1.2.5	应交增值税	527.21				0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20.08	84.52	84.52	84.52	84.52	84.52	84.52
2	投资活动净现金流量	-13200.00	-2723.36	-4760.81	-5715.83	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1	现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2	现金流出	13200.00	2723.36	4760.81	5715.83														
2.2.1	建设投资	13200.00	2723.36	4760.81	5715.83														

(3) 银行贷款的资金测算平衡表

对应银行贷款部分：计算期内累计资金流入 33780.80 万元，累计资金流出 29812.86 万元，累计现金结余 3967.94 万元。本项目全部 8000.00 万元贷款到期时，在偿还当年到期的债券本息后，将仍有 3967.94 万元的累计现金结余，期间将不存在任何资金缺口。

表 3-9 项目收益与融资自求平衡表（银行贷款） 单位（万元）

序号	项目	2020 年 9 月-2021 年 8 月		2022 年 9 月-2023 年 8 月	2023 年 9 月-2024 年 8 月		2024 年 9 月-2025 年 8 月		2025 年 9 月-2026 年 8 月		2026 年 9 月-2027 年 8 月		2027 年 9 月-2028 年 8 月		2028 年 9 月-2029 年 8 月		2029 年 9 月-2030 年 8 月		2030 年 9 月-2031 年 8 月		2031 年 9 月-2032 年 8 月		2032 年 9 月-2033 年 8 月		2033 年 9 月-2034 年 8 月		2034 年 9 月-2035 年 8 月		2035 年 9 月-2036 年 8 月		2036 年 9 月-2037 年 8 月		
		1	2		3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31
1	经营活动净现金流量	0.00	0.00	0.00	997.10	1108.67	1219.92	1273.83	1270.69	1267.55	1264.10	1221.10	1091.45	1087.68	1083.60	1079.20	1065.99	1043.56															
1.1	现金流入	0.00	0.00	0.00	1272.00	1441.60	1611.20	1696.00	1696.00	1696.00	1696.00	1696.00	1696.00	1696.00	1696.00	1696.00	1696.00	1696.00															
1.1.1	营业收入				1174.98	1331.65	1488.31	1566.64	1566.64	1566.64	1566.64	1566.64	1566.64	1566.64	1566.64	1566.64	1566.64	1566.64															
1.1.2	增值税销项税额				97.02	109.95	122.89	129.36	129.36	129.36	129.36	129.36	129.36	129.36	129.36	129.36	129.36	129.36															
1.1.3	补贴收入																																
1.1.4	其他流入																																
1.2	现金流出	0.00	0.00	0.00	274.90	332.93	391.28	422.17	425.31	428.45	431.90	474.90	604.55	608.32	612.40	616.80	630.01	652.04															
1.2.1	经营成本				200.89	219.93	238.98	248.50	248.50	248.50	248.50	248.50	248.50	248.50	248.50	248.50	248.50	248.50															
1.2.3	税金及附加				0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00															
1.2.3	所得税				58.50	95.42	132.65	152.99	156.13	159.26	162.72	165.84	167.53	171.30	175.38	179.77	192.99	215.02															
1.2.4	增值税进项税额				15.51	17.58	19.65	20.69	20.69	20.69	20.69	20.69	20.69	20.69	20.69	20.69	20.69	20.69															
1.2.5	应交增值税				0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00															
2	投资活动净现金流量	-2228.21	-3895.21	-4676.59	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00															

序号	项目	合计	2020年9月-2021年8月	2021年9月-2022年8月	2022年9月-2023年8月	2023年9月-2024年8月	2024年9月-2025年8月	2025年9月-2026年8月	2026年9月-2027年8月	2027年9月-2028年8月	2028年9月-2029年8月	2029年9月-2030年8月	2030年9月-2031年8月	2031年9月-2032年8月	2032年9月-2033年8月	2033年9月-2034年8月	2034年9月-2035年8月	2035年9月-2036年8月	2036年9月-2037年8月
2.1	现金流入		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2.2	现金流出	10800.00	2228.21	3895.21	4676.59														
2.2.1	建设投资	10800.00	2228.21	3895.21	4676.59														
2.2.2	维持运营投资																		
2.2.3	流动资金																		
2.2.4	其他流出																		
3	筹资活动净现金流量	-1306.88	2495.25	4006.80	3628.35	-835.24	-812.92	-887.81	-859.91	-832.01	-804.11	-873.42	-839.94	-806.46	-772.98	-836.71	-797.65	-758.59	-719.53
3.1	现金流入	10800.00	2565.00	4230.00	4005.00														
3.1.1	业主自筹资本金	2790.00	338.00	1116.00	1316.00														
3.1.3	发行专项债券资本金	4410.00	882.00	1764.00	1764.00														
3.1.3	银行贷款	3600.00	1125.00	1350.00	1135.00														
3.2	现金流出	12106.88	69.75	223.20	376.65	835.24	812.92	887.81	859.91	832.01	804.11	873.42	839.94	806.46	772.98	836.71	797.65	758.59	719.53
3.2.1	利息支出	4106.88	69.75	223.20	376.65	435.24	412.92	387.81	359.91	332.01	304.11	273.42	239.94	206.46	172.98	136.71	97.65	58.59	19.53
3.2.2	偿还债务本金	8000.00	0.00	0.00	0.00	400.00	400.00	500.00	500.00	500.00	500.00	600.00	600.00	600.00	600.00	700.00	700.00	700.00	700.00
3.2.3	应付利润(股利分配)																		
3.2.4	其他流出																		
4	净现金流量(1+2+3)	3967.94	267.04	111.59	-1048.24	161.86	295.75	332.11	413.92	438.68	463.44	390.68	381.16	284.99	314.70	246.89	281.55	307.40	324.43
5	累计盈余资金	3967.94	4234.99	4346.58	3298.34	3460.20	3755.95	4088.06	4501.98	4940.66	5404.09	5794.77	6175.93	6460.91	6775.61	7022.50	7304.06	7611.46	7935.88

由上表所示，项目累计现金流量净额为 8604.42 万元，各年度累计现金流量净额均未出现负数现象，完全能够满足本次专项债券本息偿还要求。项目动态投资回收期为 16.62 年，与本次发债期限相匹配。

综上所述，本次南江县城市停车场建设二期项目发行专项债券，在债券存续期内项目未来产生的现金流入对本次债券的本息形成了较好的覆盖性，项目本身能够达到自求平衡，能够满足本次债券本息偿还要求。

5、财务风险

考虑资金成本及运营压力，结合本项目实际情况，本项目总投资的 25.83% 为项目业主自筹资金，从政府财政预算安排；申请专项债券占总投资比例的 40.83%；剩余资金需求采用市场化融资，占总投资比例的 33.34%。专项债券融资成本按 4% 估算，市场化融资暂按 5.58% 利率估算。项目业主自筹资本金投入为 6200.00 万元，市场化融资 8000.00 万元，发行专项债券作为资本金筹资 9800.00 万元。本项目可以充分获取财务杠杆带来的杠杆收益。与此同时由于财务杠杆的存在加大了本项目的财务风险，通过资金平衡测试我们发现按照债券发行计划，在整个项目运营期内有充足的资金用于还本付息，能够有效地降低财务风险。