

2025 年宝鸡市扶风县美水沟水库 输水工程专项债券实施方案 专项评价报告

众福信专评字【2025】06 号

委托单位：扶风县水利局

评估单位：陕西众福信会计师事务所有限公司

二零二五年二月五日



目 录

一、专项评价报告

二、报告附件

1. 专项评价说明
2. 事务所营业执照复印件
3. 事务所执业证书复印件
4. 注册会计师证书复印件

2025 年宝鸡市扶风县美水沟水库 输水工程专项债券实施方案 专项评价报告

众福信专评字【2025】06 号

扶风县水利局：

我们接受贵单位委托，对 2025 年宝鸡市扶风县美水沟水库输水工程专项债券实施方案(以下简称“本项目实施方案”)项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

我们的评价依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的评价》。发行人对本项目实施方案收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的评价，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，本项目实施方案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。

需提醒报告使用者注意：由于在编制融资与自求平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而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财务信息存在差异。

本评价报告仅供发行人本次发行 2025 年宝鸡市扶风县美水沟水库输水工程专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本

总体评价作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

经评价，我们认为，在项目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 2025 年宝鸡市扶风县美水沟水库输水工程专项债券实施方案预期经营收入对应的净收入能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

陕西众福信会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二零二五年二月五日

2025 年宝鸡市扶风县美水沟水库 输水工程专项债券实施方案 专项评价说明

一、实施单位及项目概况

（一）实施单位概况

1. 项目主管部门（承办单位）——扶风县水利局概况

扶风县水利局是扶风县人民政府组成部门，办公地址位于陕西省宝鸡市扶风县新区南二路西段，统一社会信用代码为 116103240160088590，法定代表人王琦。主要职能：

（1）负责保障全县水资源的合理开发利用。贯彻落实国家有关水利工作的方针政策、法律法规，拟订全县水利发展规划和制度措施，组织编制全县水资源战略规划及重要流域（区域）水利综合规划、防洪规划等重大水利规划。

（2）负责生活、生产经营和生态环境用水的统筹和保障。组织实施最严格水资源管理制度，实施水资源的统一监督管理，拟订全县水中长期供求规划、水量分配方案并监督实施；负责县域内调水工程的水资源调度；组织实施水资源论证和防洪论证制度，指导开展水资源有偿使用工作；指导水利行业供水和乡镇供水工作。

（3）按规定制定水利工程建设的相关制度并组织实施。负责提出县级水利固定资产投资规模、方向、具体安排建议并组织指导实施，提出县级水利资金安排建议并负责项目实施的监督管理。

（4）负责水资源保护工作。组织编制并实施全县水资源保护规划。指导全县饮用水水源保护有关工作，指导地下水开发利用和地下水资源管理保护。组织指导地下水超采区综合治理。

（5）负责节约用水管理工作。编制全县节约用水规划并监督实施，组织制定有关标准；组织实施用水总量控制等管理制度，指导和推进节水型社会建设工作。

（6）负责水文监测工作。负责对水文水资源、河湖库和地下水实施监测，发布情报预报。按规定组织开展水资源、水能资源调查评价和水资源承载能力监测预警工作。

（7）指导水利设施、水域及其岸线的管理、保护与综合利用。组织指导水利基础设施网络建设。指导河湖库及河口的治理、开发和保护。指导河湖水生态保护与修复，河湖生态流量水量管理以及河湖水系连通工作。指导全县河道管理和堤防建设工作。

（8）指导监督水利工程建设与运行管理，组织实施全县水利工程建设与运行管理。制定水利工程建设有关制度措施并监督实施。指导水利建设市场分级监督管理，组织实施水利工程建设的监督。

（9）负责水土保持工作。拟订全县水土保持规划并监督实施，组织实施全县水土流失综合防治、监测预报并定期公告。负责建设项目水土保持监督管理工作，指导县级重点水土保持建设项目的实施。

（10）负责农村水利工作。组织开展中小型灌排工程建设与改造。指导城乡饮水安全工程建设管理工作，指导节水灌溉有关工作。指导农村水利改革创新和社会化服务体系建设。指导农村水能资源开发、小水电改造和水电农村电气化工作。

（11）负责水利工程移民管理工作。落实水利工程移民有关政策，组织实施水利工程移民安置前期工作、移民安置验收和监督评估等制度。指导监督水库移民后期扶持政策的实施。

(12) 负责重大涉水违法事件的查处，协调县内的水事纠纷，指导水政监察和水行政执法。督促检查水利重大政策、决策部署和重点工作的贯彻落实情况。依法负责水利行业安全生产工作，组织指导水库、农村水电站的安全监管。

(13) 开展水利科技工作，组织开展水利行业质量监督工作，拟订相关技术标准、规程规范并监督实施。

(14) 负责落实综合防灾减灾规划相关要求，组织编制洪水干旱灾害防治规划和防护标准并指导实施。承担水情旱情监督预警工作。组织编制县内河流湖泊和水工程的防御洪水抗御旱灾调度及应急水量调度方案，按程序报批并组织实施。承担防御洪水应急抢险的技术支撑工作。

(15) 完成县委、县政府交办的其他任务。

(16) 职能转变。县水利局应切实加强水资源合理利用、优化配置和节约保护。坚持节水优先，从增加供给转向更加重视需求管理，严格控制用水总量和提高用水效率。坚持保护优先，加强水资源、水域和水利工程的管理保护，维护河湖健康美丽。坚持统筹兼顾，保障合理用水需求和水资源的可持续利用，为全县经济社会发展提供水安全保障。

2. 项目实施及运营单位——扶风县水务发展有限责任公司概况

扶风县水务发展有限责任公司位于陕西省宝鸡市扶风县新区南二路(扶风县水利局)，统一社会信用代码为 91610324MA6X96JX4W，法定代表人杜庆春。扶风县水务发展有限责任公司成立于 2016 年 06 月 17 日，注册资本为 5,000.00 万元人民币。该公司由扶风县投资发展集团有限公司 100%持股，最终实际控制人为扶风县财政局，所属行业为水利管理业，经营范围包含：水利国有资产运营管理；水电、水源工程、城乡防洪、城乡供水、河道整治、水土保持及相关土地资源开发

及经营管理。

（二）项目概况

1. 续发情况说明

2025 年宝鸡市扶风县美水沟水库输水工程专项债券项目概算总投资为 11,706.54 万元，其中项目资本金 5,706.84 万元（地方财政拨款），占总投资的 48.75%；计划申请发行 20 年期专项债券资金 6,000.00 万元，占总投资的 51.25%。原计划项目建设期为 26 个月（2022 年 7 月至 2024 年 8 月），由于受疫情及项目进度安排不当等方面因素影响，导致项目延期，延期后项目计划建设期为 38 个月（2022 年 7 月至 2025 年 8 月），同时 2024 年计划发行的债券（4,000.00 万元）也将延期到 2025 年申请发行。

本项目计划申请发行 20 年期专项债券 6,000.00 万元，其中 2023 年已发行 20 年期专项债券资金为 2,000.00 万元；原计划 2024 年拟申请发行的 20 年期专项债券资金 4,000.00 万元延期到 2025 年申请发行（即本次申请发行），特此说明。

2. 项目名称：扶风县美水沟水库输水工程

3. 项目支出属性：延续项目

4. 项目主管部门（承办单位）：扶风县水利局

5. 项目实施及运营单位：扶风县水务发展有限责任公司

6. 项目建设地点：扶风县天度镇韩家窑

7. 项目建设内容

水源及输水管网部分：新建竖井 1 座，管理配电房 104.25m²，安装 250QJ100-252/14 潜水泵 4 台，电动闸阀各 4 套、电动闸阀 1 套；处理坡面 1 处、SCB10-800/10 干式变压器 1 台。安装 DN377 直缝钢管 9148m，PE400 管道 567m，排气阀/闸阀井 13 座。新建 1500m³

调蓄水池 1 座，安装水位控制器 1 套，电磁流量计 4 套，自动化系统 1 项。

水厂及配水管网部分：引水管道铺设 2 条 De200PE 管道 7155m。新建水厂 1 座，新修 5m³ 稳压池 1 座，160m³/h 反应沉淀池 1 座，80m³/h 重力无阀滤池 2 座；新修 400m³ 蓄水池 2 座；管理用房 133.33m²，化验间及消毒间 45.35m²，加药间及药剂仓库 45.35m²，加压泵站 23.35m²，铺设各类供水 42578m，排气阀/闸阀井/减压阀井/泄水阀井（Φ1400）46 座，S13-50/10 变压器 1 台，照明系统 1 项，低压配电柜 2 台、水位控制器 1 套，HY-CL-200 次氯酸发生器 2 台，自动化系统 1 项。

村内管网部分：新建 300m³ 倒锥壳水塔 4 座，配水管道 56866m。新修排气阀/闸阀井 101 座，排水井 30 座。铺设村内管道 156352m，新修闸阀井 274 座，完成 5661 户入户工程。

8. 项目建设期

原项目建设期 26 个月（2022 年 7 月至 2024 年 8 月）

现项目建设期 38 个月（2022 年 7 月至 2025 年 8 月）

9. 项目投资情况：项目总投资为 11,706.54 万元，其中工程部分费用 9,239.47 万元，占总投资的 78.93%；工程建设其他费用 1,993.92 万元，占总投资的 17.03%；预备费 473.15 万元，占总投资的 4.04%。

10. 项目筹资情况：项目概算总投资 11,706.54 万元，其中：

（1）项目资本金 5,706.84 万元，占总投资的 48.75%，资本金来源为地方财政拨款。

（2）拟申请发行 20 年期专项债券资金 6,000.00 万元（其中 2023 年已发行 20 年期专项债券资金为 2,000.00 万元；2025 年拟申

请发行的 20 年期专项债券债券资金 4,000.00 万元），约占总投资的 51.25%。

11. 项目进展情况：目前该项目已取得了立项及可研批复、初步设计批复、环评、稳评等前期手续，项目已完成招投标工作并进入实施阶段。截止2024年底已完成的部分工程量：输水干管8689m，输水支管8404m；配水管网31190m；管理房、沉淀池、清水池主体已完成；高位蓄水池池体已完成；水厂及高位蓄水池等配套设施正在施工之中；竖井工程正在进行施工前准备工作。

12. 项目预期效果：项目实施可以保证扶风县供水系统的正常运行，不仅可解决区域内居民生活用水及海大养殖厂及冀东水泥生产和生活用水的需求，使其按总体规划持续高质量发展；也有利于改善区域人民群众的生活条件，有利于广大人民群众安居乐业和稳定社会秩序，保证人民的的生活和健康水平可持续发展，有利于水资源的充分利用，使有限的水资源得到合理的管理与调配，提高水资源的利用率；还将进一步完善区域供水管网，有利于提高人们的节水意识，促进节水型社会型社会的形成，使水资源浪费现象得到遏止，使水资源得到有效保护，进而促进经济社会高质量发展。债券存续期内预计项目收益可达 14,858.90 万元。因此，项目预期效果良好。

13. 项目报批情况：项目已取得了以下相关报批批复文件和手续。详见表 1《项目批复情况一览表》。

表 1 项目批复情况一览表

序号	批复文件	批文号
1	《关于扶风县美水沟水库输水项目工程项目建议书的批复》	扶发改发[2022]257号
2	《关于扶风县美水沟水库输水项目工程可行性研究报告的批复》	扶发改发[2022]118号
3	《关于扶风县美水沟水库输水项目工程初步设计方案的批复》	扶发改发[2022]247号

序号	批复文件	批文号
4	《关于扶风县美水沟水库输水工程社会稳定风险评估的备案登记表》	2022. 11. 08
5	《扶风县美水沟水库输水工程环境影响登记表》	备案号 202261032400000060
6	《扶风县自然资源局关于扶风县美水沟水库输水工程土地供应划拨决定书》	扶自然资发[2022]50号
7	《扶风县自然资源局关于扶风县美水沟水库输水工程临时用地的批复》	扶自然资发[2022]53号
8	《扶风县美水沟水库输水工程建设工程规划许可证》	建字第610324202200028
9	《扶风县美水沟水库输水工程建设用地规划许可证》	地字第610324202200016

二、评价要素

根据财政部《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）的要求，地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券，需要在满足地方政府专项债务限额的前提下，充分考虑项目预测的客观性、资金筹措的稳定性（持续稳定的现金流收入）和充足性（完全覆盖专项债券还本付息的规模）。该项目预测客观性、资金稳定性和充足性情况如下：

（一）项目预测的客观性

本项目投资预算合理，建设资本金来源有保障，拟申请发行的20年期专项债券的金额（计划总发债6,000.00万元，其中2023年已发债2,000.00万元，2025年计划发债4,000.00万元）合理，符合陕西省第十四届人民代表大会第三次会议批准的《陕西省2024年财政预算执行情况和2025年财政预算草案的报告》相关要求，项目发行金额在财政部提前下达陕西省2025年新增专项债务限额内。项目预期收入，各项支出测算依据充分，项目预期收益稳定，具有较强的债务清偿能力，项目预期经营收入对应的净收入能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

（二）资金稳定性

按照实施方案，通过对 2025 年宝鸡市扶风县美水沟水库输水工程专项债券实施方案中资金稳定性的总体评价，认为该项目在实施过程中，均可以产生持续稳定的现金流入，在项目债券存续期内各年度期末现金结余均大于零。按照预计条件的资金测算平衡结果，该项目债券存续期内可达到的偿债资金覆盖倍数为 1.36 倍，可以使项目资金稳定性得到保障。项目现金流情况详见表 2《年度项目现金流情况表》和表 3《项目现金流情况汇总表》。

表 2 年度项目现金流情况表 (单位：万元)

年度	现金流入	现金流出	期末现金结余
2023 年	2,888.00	2,884.40	3.60
2024 年	100.00	94.80	8.80
2025 年	8,946.82	8,715.42	240.20
2026 年	684.84	740.61	184.43
2027 年	684.84	389.61	479.65
2028 年	684.84	390.51	773.97
2029 年	705.24	393.69	1,085.52
2030 年	705.24	393.69	1,397.07
2031 年	705.24	394.05	1,708.27
2032 年	705.24	394.05	2,019.46
2033 年	705.24	394.66	2,330.04
2034 年	994.05	407.39	2,916.70
2035 年	994.05	434.23	3,476.53
2036 年	994.05	434.23	4,036.35
2037 年	994.05	434.61	4,595.79
2038 年	994.05	435.28	5,154.57
2039 年	1,017.28	438.52	5,733.33
2040 年	1,017.28	438.91	6,311.71
2041 年	1,017.28	438.91	6,890.09
2042 年	1,017.28	438.91	7,468.47

年度	现金流入	现金流出	期末现金结余
2043 年	1,017.28	2,407.65	6,078.10
2044 年	1,292.60	384.43	6,986.27
2045 年	1,292.60	4,321.97	3,956.90
合计	30,157.42	26,200.52	-

表 3 项目现金流情况汇总表

(单位: 万元)

现金总流入		现金总流出		期末现金结余
业务活动现金流入	18,450.88	业务活动现金流出	3,591.98	3,956.90
申请发行债券	6,000.00	项目建设现金流出	11,706.54	
资本金投入	5,706.54	融资活动现金流出	10,902.00	
小计	30,157.42	小计	26,200.52	

该项目现金流情况可说明 2025 年宝鸡市扶风县美水沟水库输水工程专项债券的预计收益, 可以产生持续稳定的现金流入, 项目风险防范措施也基本可以使得项目资金稳定性得到保障。

(三) 资金充足性

1. 项目投资与筹资情况

按照该项目实施方案, 该项目计划总投资成本为 6,000.00 万元。其中:

(1) 投入项目资本金 5,706.54 万元, 资本金来源为地方财政拨款。

(2) 债券融资。计划发行 20 年期专项债券资金 6,000.00 万元, 其中: 2023 年已成功发行专项债券资金 2,000.00 万元, 发行期限 20 年, 专项债券资金年利率为 3.24%, 利息合计为 1,296.00 万元, 发行费用为 2.00 万元; 2025 年拟申请发行专项债券资金 4,000.00 万元, 发行期限 20 年, 专项债券按照年利率 4.50% 预算, 预计专项债券利息合计为 3,600.00 万元, 按照发行额 0.1% 预计专项

债券发行费用为 4.00 万元。专项债券本金、利息以及发行费用等项目融资活动成本共计 10,902.00 万元。

2. 项目现金流情况

（1）现金流入情况

项目现金总流入为 30,157.42 万元，其中业务活动现金流入 18,450.88 万元，资本金流入 5,706.54 万元，申请专项债券资金 6,000.00 万元。

（2）现金流出情况

项目现金总流出为 26,200.52 万元，其中业务活动现金流出 3,591.98 万元，项目建设现金流出 11,706.54 万元，融资活动现金流出 10,902.00 万元。

以上详见表 2《年度项目现金流情况表》和表 3《项目现金流情况汇总表》。由此可以得出，在项目存续期内各年度期末现金结余均大于零，项目的现金流入可以覆盖债券本息。

3. 项目收益情况

该项目债券存续期内预期收益为 14,858.90 万元（业务活动现金流入 18,450.88 万元—业务活动现金流出 3,591.98 万元）大于融资本息 10,902.00 万元，具体情况详见 2025 年宝鸡市扶风县美水沟水库输水工程专项债券资金平衡表 4-3 和表 4-4。

原方案 表 4-1 2023 年宝鸡市扶风县美水沟水库输水工程专项债券资金平衡表 （单位：万元）

序号	项目	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032年
一	现金流入	29,955.05	3,700.00	8,225.48	656.82	700.78	700.78	700.78	722.51	722.51	722.51	722.51
1	业务活动现金流入	18,248.51	0.00	218.94	656.82	700.78	700.78	700.78	722.51	722.51	722.51	722.51
1.1	运营收入	18,248.51	0.00	218.94	656.82	700.78	700.78	700.78	722.51	722.51	722.51	722.51
2	债券融资款	6,000.00	2,000.00	4,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	项目资本金投入	5,706.54	1,700.00	4,006.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二	现金流出	26,490.65	3,547.00	8,118.19	701.25	406.14	406.48	407.04	411.78	412.13	412.13	412.13
1	项目建设现金流出	11,706.54	3,500.00	7,906.00	300.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	业务活动现金流出	3,378.11	0.00	28.19	130.71	136.14	136.48	137.04	141.78	142.13	142.13	142.13
2.1	运营成本	3,378.11	0.00	28.19	130.71	136.14	136.48	137.04	141.78	142.13	142.13	142.13
3	融资活动现金流出	11,406.00	47.00	184.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00
3.1	偿还债券本金	6,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
3.2	支付债券利息	5,400.00	45.00	180.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00
3.3	债券发行费用	6.00	2.00	4.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三	当期现金结余	-	153.00	107.29	-44.43	294.64	294.30	293.74	310.74	310.38	310.38	310.38
四	期初现金	-	0.00	153.00	260.29	215.86	510.51	804.80	1,098.55	1,409.28	1,719.66	2,030.04
五	期末现金	3,464.40	153.00	260.29	215.86	510.51	804.80	1,098.55	1,409.28	1,719.66	2,030.04	2,340.42

原方案 表 4-2 2023 年宝鸡市扶风县美水沟水库输水工程专项债券资金平衡表 （单位：万元）

序号	项目	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044 年
一	现金流入	722. 51	1, 020. 52	1, 020. 52	1, 020. 52	1, 020. 52	1, 020. 52	1, 045. 27	1, 045. 27	1, 045. 27	1, 045. 27	1, 045. 27	1, 328. 90
1	业务活动现金流入	722. 51	1, 020. 52	1, 020. 52	1, 020. 52	1, 020. 52	1, 020. 52	1, 045. 27	1, 045. 27	1, 045. 27	1, 045. 27	1, 045. 27	1, 328. 90
1. 1	运营收入	722. 51	1, 020. 52	1, 020. 52	1, 020. 52	1, 020. 52	1, 020. 52	1, 045. 27	1, 045. 27	1, 045. 27	1, 045. 27	1, 045. 27	1, 328. 90
2	债券融资款	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00
3	项目资本金投入	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00
二	现金流出	413. 11	453. 49	453. 49	453. 87	453. 87	454. 54	459. 92	459. 92	459. 92	460. 32	2, 416. 06	4, 317. 89
1	项目建设现金流出	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	业务活动现金流出	143. 11	183. 49	183. 49	183. 87	183. 87	184. 54	189. 92	189. 92	189. 92	190. 32	191. 06	227. 89
2. 1	运营成本	143. 11	183. 49	183. 49	183. 87	183. 87	184. 54	189. 92	189. 92	189. 92	190. 32	191. 06	227. 89
3	融资活动现金流出	270. 00	270. 00	270. 00	270. 00	270. 00	270. 00	270. 00	270. 00	270. 00	270. 00	2, 225. 00	4, 090. 00
3. 1	偿还债券本金	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	2, 000. 00	4, 000. 00
3. 2	支付债券利息	270. 00	270. 00	270. 00	270. 00	270. 00	270. 00	270. 00	270. 00	270. 00	270. 00	225. 00	90. 00
3. 3	债券发行费用	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00
三	当期现金结余	309. 40	567. 03	567. 03	566. 66	566. 66	565. 98	585. 35	585. 35	585. 35	584. 95	- 1, 370. 79	- 2, 988. 99
四	期初现金	2, 340. 42	2, 649. 82	3, 216. 86	3, 783. 89	4, 350. 54	4, 917. 20	5, 483. 18	6, 068. 53	6, 653. 88	7, 239. 23	7, 824. 18	6, 453. 39
五	期末现金	2, 649. 82	3, 216. 86	3, 783. 89	4, 350. 54	4, 917. 20	5, 483. 18	6, 068. 53	6, 653. 88	7, 239. 23	7, 824. 18	6, 453. 39	3, 464. 40

现方案 表 4-3 2025 年宝鸡市扶风县美水沟水库输水工程专项债券资金平衡表 （单位：万元）

序号	项目	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一	现金流入	30,157.42	2,888.00	100.00	8,946.82	684.84	684.84	684.84	705.24	705.24	705.24	705.24	705.24
1	业务活动现金流入	18,450.88	0.00	0.00	228.28	684.84	684.84	684.84	705.24	705.24	705.24	705.24	705.24
1.1	运营收入	18,450.88	0.00	0.00	228.28	684.84	684.84	684.84	705.24	705.24	705.24	705.24	705.24
2	融资活动现金流入	6,000.00	2,000.00	0.00	4,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	项目资本金投入	5,706.54	888.00	100.00	4,718.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二	现金流出	26,200.52	2,884.40	94.80	8,715.42	740.61	389.61	390.51	393.69	393.69	394.05	394.05	394.66
1	项目建设流出	11,706.54	2,850.00	30.00	8,475.54	351.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	业务活动现金流出	3,591.98	0.00	0.00	81.08	144.81	144.81	145.71	148.89	148.89	149.25	149.25	149.86
2.1	运营成本	3,591.98	0.00	0.00	81.08	144.81	144.81	145.71	148.89	148.89	149.25	149.25	149.86
3	融资活动现金流出	10,902.00	34.40	64.80	158.80	244.80	244.80	244.80	244.80	244.80	244.80	244.80	244.80
3.1	偿还债券本金	6,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2	支付债券利息	4,896.00	32.40	64.80	154.80	244.80	244.80	244.80	244.80	244.80	244.80	244.80	244.80
3.3	债券发行费用	6.00	2.00	0.00	4.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三	当期现金结余	-	3.60	5.20	231.40	-55.77	295.23	294.32	311.55	311.55	311.19	311.19	310.58
四	期初现金	-	0.00	3.60	8.80	240.20	184.43	479.65	773.97	1,085.52	1,397.07	1,708.27	2,019.46
五	期末现金	3,956.90	3.60	8.80	240.20	184.43	479.65	773.97	1,085.52	1,397.07	1,708.27	2,019.46	2,330.04

现方案 表 4-4 2025 年宝鸡市扶风县美水沟水库输水工程专项债券资金平衡表 （单位：万元）

序号	项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一	现金流入	994.05	994.05	994.05	994.05	994.05	1,017.28	1,017.28	1,017.28	1,017.28	1,017.28	1,292.60	1,292.60
1	业务活动现金流入	994.05	994.05	994.05	994.05	994.05	1,017.28	1,017.28	1,017.28	1,017.28	1,017.28	1,292.60	1,292.60
1.1	运营收入	994.05	994.05	994.05	994.05	994.05	1,017.28	1,017.28	1,017.28	1,017.28	1,017.28	1,292.60	1,292.60
2	融资活动现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	项目资本金投入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二	现金流出	407.39	434.23	434.23	434.61	435.28	438.52	438.91	438.91	438.91	2,407.65	384.43	4,321.97
1	项目建设流出	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	业务活动现金流出	162.59	189.43	189.43	189.81	190.48	193.72	194.11	194.11	194.11	195.25	204.43	231.97
2.1	运营成本	162.59	189.43	189.43	189.81	190.48	193.72	194.11	194.11	194.11	195.25	204.43	231.97
3	融资活动现金流出	244.80	244.80	244.80	244.80	244.80	244.80	244.80	244.80	244.80	2,212.40	180.00	4,090.00
3.1	偿还债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,000.00	0.00	4,000.00
3.2	支付债券利息	244.80	244.80	244.80	244.80	244.80	244.80	244.80	244.80	244.80	212.40	180.00	90.00
3.3	债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三	当期现金结余	586.66	559.82	559.82	559.44	558.77	578.77	578.38	578.38	578.38	-1,390.36	908.17	-3,029.37
四	期初现金	2,330.04	2,916.70	3,476.53	4,036.35	4,595.79	5,154.57	5,733.33	6,311.71	6,890.09	7,468.47	6,078.10	6,986.27
五	期末现金	2,916.70	3,476.53	4,036.35	4,595.79	5,154.57	5,733.33	6,311.71	6,890.09	7,468.47	6,078.10	6,986.27	3,956.90

综合上述几方面因素，按照项目预期收入和预期支出测算，该项目债券存续期间能够产生持续稳定的净现金流。按照预计条件的资金测算平衡结果，项目债券存续期内可达到的偿债资金覆盖倍数为 1.36 倍[（业务活动现金流入 18,450.88 万元—业务活动现金流出 3,591.98 万元）/ 融资活动现金流出 10,902.00 万元]，还本付息资金有充分保障，项目能够满足资金筹措稳定性及充足性的要求。

三、与项目相关的财务风险

我们注意到，扶风县水利局在专项债券实施方案中制定了针对财务风险的应对措施：

1. 按照债券发行期限和额度，在项目年度预算中编列债券还本准备金专项预算，逐年提取还本资金，减少年度收入不确定性对债务还本造成的影响。如确实出现收入无法按时实现的情况，按照《财政部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）规定，因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还，可按此规定发行专项债券先行偿还。

2. 加强对经费的管理，坚决压缩不合理支出，减少资金的浪费，保证还本付息资金。在项目存续期间，将项目的还本付息资金纳入项目综合预算管理，列为优先支付专项预算项目，以确保按时支付本息。

3. 良好的项目管理是重要的保证。从投资开发来看，项目全过程的投资、进度和质量是重点。工程设计方案应贯彻“以人为本”的理念，吸取国内外成功经营理念和优秀的管理模式，提高服务水平为将

来运营的优质服务创造良好的硬件，聘请有经验的专家进行指导是非常必要的，可以有效地减少经营费用、提高收益水平，进而降低并控制风险。

4. 为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限和还款方式及时间，做好期限配比、还款计划和准备，加快资金周转，适当增大流动比率，充分盘活资金，用资金使用效率收益对冲利率波动损失。

四、总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并结合对 2025 年宝鸡市扶风县美水沟水库输水工程专项债券实施方案的分析，我们认为扶风县水利局申请发行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，为以上项目建设提供充足的资金支持，其持续稳定的现金流入充分满足项目建成后的还本付息要求。

综上所述，通过发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的方式满足宝鸡市扶风县美水沟水库输水工程的资金需求是现阶段较优的资金解决方案。



统一社会信用代码

916103037135177718

营业执照

(副本)⁽¹⁻¹⁾



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 陕西众福信会计师事务所有限公司

注册资本 壹佰万元人民币

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 2000年01月18日

法定代表人 宁博

营业期限 长期

经营范围 一般项目：政府采购代理服务；采购代理服务；招投标代理服务；资产评估；市场调查（不含涉外调查）；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；税务服务；财务咨询；破产清算服务；社会经济咨询服务；企业管理；个人商务服务；商务代理代办服务；工商登记代理代办（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）。
许可项目：从事会计师事务所业务（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，具体经营项目以审批结果为准）。

住所 陕西省宝鸡市金台区金台大道17号科技大厦4层16号

登记机关



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：陕西众福信会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：宁博

经营场所：宝鸡市金台大道17号科技大厦4层16号

组织形式：有限责任制

执业证书编号：61030063

批准执业文号：陕财注〔1999〕096号

批准执业日期：1999年12月28日

证书序号：0006452

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：陕西省财政厅

2018 年 5 月 31 日

中华人民共和国财政部制



姓 名 赵飞
Full name _____
性 别 男
Sex _____
出生日期 1975-02-25
Date of birth 陕西众福信会计师事务所有限公司
工作单位 司
Working unit _____
身份证号码 610302197502250515
Identity card No. _____



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.



赵飞 610300630863

证书编号:
No. of Certificate 610300630863

批准注册协会: 陕西省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs
发证日期: 1998 年 04 月 08 日
Date of Issuance 1998 /y /m /d



姓名 宁博

Full name

性别 男

Sex

出生日期 1965-04-20

Date of birth

工作单位 陕西众福信会计师事务所有限公司

Working unit

身份证号码 610302650420043

Identity card No.



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.



证书编号:
No. of Certificate

610300630861

批准注册协会: 陕西省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期:
Date of Issuance

1993 年 11 月 11 日



宁博 610300630861