

2022 年青海省政府专项债券（十二期）

一湟中县西纳川水库工程

项目收益与融资自求平衡

专项评价报告

目 录

	页次
一、专项评价报告	1-2
二、项目收益与现金流入评价说明	3-21

委托单位：西宁市湟中区水电开发总公司

审计单位：利安达会计师事务所（特殊普通合伙）青海分所

联系电话：0971-6339121

传真号码：0971-6072350

网 址：<http://www.Reanda.com>



利安达会计师事务所(特殊普通合伙)青海分所

青海省西宁市城西区新宁路 28 号紫恒大厦 10 楼

总机: 0971-6339121

传真: 0971-6072350

2022 年青海省政府专项债券（十二期）

一湟中县西纳川水库工程

项目收益与融资自求平衡

专项评价报告

利安达专字【2022】青 A2026 号

青海省财政厅：

我们接受西宁市湟中区水电开发总公司委托，对 2022 年青海省政府专项债券（十二期）包含的湟中县西纳川水库工程相关项目收益与融资自求平衡情况进行审核并出具专项评价报告。

我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》。2022 年青海省政府专项债券（十二期）包含的湟中县西纳川水库工程相关实施单位对该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。

根据我们对支持这些假设证据的审核，我们没有注意到任何事项，能使我们认为这些假设没有为预测提供合理的基础，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。

需提醒报告使用者注意，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。本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

本评价报告仅供发行人本次申请发行专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本评价报告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。

经审核，我们认为在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的 2022 年青海省政府专项债券（十二期）包含的湟中县西纳川水库工程项目预期净收入能够合理保障偿还融资本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡。

附件：项目收益及现金流入评价说明



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二二年六月八日

2022 年青海省政府专项债券（十二期）

一湟中县西纳川水库工程

项目收益及现金流入评价说明

一、项目概述

（一）项目实施单位基本情况

企业名称：西宁市湟中区水电开发总公司

法定代表人：李延文

企业类型：全民所有制

登记机关：西宁市湟中区市场监督管理局

统一社会信用代码：91630122226882886J

住所：青海省西宁市湟中区鲁沙尔镇通宁路

经营范围：一般项目：建筑工程机械与设备租赁；汽车租赁；园区管理服务；物业管理；供暖服务（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依法自主开展经营活动）。许可项目：各类工程建设活动；房屋建筑和市政基础设施项目工程总承包；道路货物运输（不含危险货物）（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）。

（二）项目社会背景

1、项目背景

西纳川水库工程位于青海省湟中区境内，在湟水河二级支流拉寺目河上，下距拉寺目河入西纳川河口约 8.00km，距湟中市区 55.00km。拉寺目河发源于海晏县东部红山掌西北 2.00km 处，在上五庄镇附近注入西纳川，流域面积 87.70k m²，主河长约 19.50km。水库坝址以上控制流域面积 64.50k m²，多年平均径流量 2,238.00 万 m³，主要由降水和融雪形成，年内分配不均匀。

湟中区是青海省的农业大县，农林牧业是湟中区的基础产业，总耕地面积 104.00 万亩，有效灌溉面积 24.82 万亩。现有人口 49 万人，其中农村人口 41.70 万人，国内生产总值 124.45 亿元。

2、项目建设的必要性

拉寺目河水流含沙量低，水质较好，可以作为下游生活用水，并发展附近地区灌溉。为解决西纳川流域上五庄镇、拦隆口镇的人饮安全，拉寺目河上修建了引水口及附属供水管道，设计水平年供水量 268.00 万立方米。但由于缺乏调蓄工程，引水保证率只有 53.00%。

位于西纳川河入湟河口的多巴镇，根据湟中县“十二五”规划，将县城迁到此镇，且作为甘河工业园区拆迁安置区。生活用水主要为湟水，目前水质达不到饮用水标准，需要另寻新的水源工程。另外，现有水资源还可以少量发展灌溉面积。

为提高上五庄镇、拦隆口镇人饮供水保证率，保障多巴镇人畜饮水安全，拓展部分浅山区灌溉面积，建设该工程是十分必要的。西纳川水库工程已列入《全国中型水库建设“十二五”规划》，水库建设的主要用途为人饮供水和灌溉。

(三) 项目所在地的经济发展状况

1、国民生产总值

2021 年西宁市地区生产总值为 1,548.79 亿元，按可比价计算，同比增长 8.10%。分产业看，第一产业增加值 58.93 亿元，同比增长 4.60%；第二产业增加值 518.22 亿元，同比增长 10.80%；第三产业增加值 971.64 亿元，同比增长 7.00%。

2、固定资产投资

2021 年西宁市固定资产投资同比增长 6.80%。分产业看，第一产业投资同比下降 31.30%，第二产业投资同比增长 54.60%，其中，工业投资增长 54.60%；第三产业投资同比下降 0.40%。民间投资同比增长 17.20%。

3、财政收支

2021年西宁市实现地方公共财政预算收入153.90亿元，增长15.30%，其中，完成税收收入130.45亿元，增长16.50%。2021年公共财政预算支出343.83亿元，增长4.50%，其中，一般公共服务支出下降9.30%、公共安全支出下降4.80%、教育支出持平、科学技术支出增长2.50%、社会保障和就业支出增长7.70%、卫生健康支出下降7.30%、节能环保支出下降21.90%、城乡社区支出下降17.30%。

（四）项目概况

湟中县西纳川水库工程位于湟水河二级支流（西纳川河一级支流）拉寺目河上，坝址距拉寺目峡谷出口8.00km，距上五庄镇12.00km，距西宁65.00km，海拔高程2,887.00m左右。水库集水面积64.50km²，设计总库容1,133.80万m³，其中死库容30.00万m³、兴利库容1,000.00万m³、防洪库容103.80万m³。水库由大坝、溢洪洞、导流放水洞等组成，为砼面板堆石坝坝型，最大坝高56.82m，坝顶长461.00m。工程属III等中型，是一座以城乡供水、灌溉为主的流域骨干调蓄工程。西纳川水库已列入《全国“中型”水库建设规划》和《青海省东部城市群水利保障规划》。工程的建设，可保障上五庄、拦隆口、多巴新城及所属72个村15.87万人（其中城镇人口6.80万人、农业人口9.07万人）、7.10万头（只）牲畜的生产生活用水和2.68万亩农田灌溉。

（五）项目的立项批复情况

批复单位	文件名称	文号	日期
青海省发展和改革委员会	关于青海省湟中县西纳川水库工程可行性研究报告的批复	青发改农经〔2015〕758号	2016年9月8日
青海省水利厅	关于湟中县西纳川水库工程初步设计报告的批复	青水建〔2015〕484号	2015年11月20日
青海省水利技术评审中心	关于上报湟中县西纳川水库工程初步设计报告审查意见的报告	青水技〔2015〕44号	2015年11月6日
青海省地震局	关于对青海省湟中县西纳川水库工程场地地震安全性评价报告的批复	青震发〔2015〕78号	2015年6月15日
青海省环境保护厅	关于青海省湟中县西纳川水库工程环境影响报告书的批复	青环发〔2015〕56号	2015年2月2日

批复单位	文件名称	文号	日期
青海省水利厅	关于青海省湟中县西纳川水库工程水资源论证报告书的批复	青水资〔2014〕636号	2014年12月4日
青海省水土保持局	关于青海省湟中县西纳川水库工程水土保持方案的批复	青水水保〔2014〕210	2014年11月28日
青海省水利厅	关于青海省湟中县西纳川水库工程防洪评价报告的批复	青水汛〔2014〕616号	2014年11月28日
青海省发展和改革委员会	关于青海省湟中县西纳川水库工程项目建议书的批复	青发改农经〔2014〕614号	2014年6月10日
青海省水利厅	关于青海省湟中县西纳川水库工程项目建议书的审查意见	青水规〔2012〕707号	2012年9月21日



(六) 资金筹措方案

1、资金筹措原则

(1) 满足项目建设需要

筹措的资金以满足项目建设需要为基本要求，不留资金缺口，也不多占用资金。

(2) 遵守规章制度

筹措资金必须要全面遵守国家的有关方针、政策和制度规定，认真执行各项资金筹集、使用、归还的工作程序，严格履行各类合同条款，并在资金筹措的实践过程中，不断改进和完善各项规章制度。

(3) 讲求经济效益

资金筹措不仅要满足项目建设的需要，而且要讲求经济效益，应当综合考虑利息率、利润率、各类资金来源比例、财务风险等因素，提高资金的使用效益。

2、项目投资总额及筹措方案

项目总投资 50,429.00 万元（含建设期利息及发行费），其中资本金 30,429.00 万元，占比 60.34%，发行地方政府专项债券 20,000.00 万元（2020 年已发行 5,000.00 万元，2021 年已发行 10,000.00 万元，本期发行 5,000.00 万元），占比 39.66%。

项目建设期为 5 年，各项资金投入计划如下：

单位：万元、年

项目	2019 年及以前	2020 年	2021 年	2022 年	合计
资本金	13,000.00	10,906.00	3,201.60	3,321.40	30,429.00
专项债券		5,000.00	10,000.00	5,000.00	20,000.00
合计	13,000.00	15,906.00	13,201.60	8,321.40	50,429.00

3、项目专项债券的筹措方案

单位：万元、年

发行年份	发行规模	发行期限	备注
2020 年	5,000.00	10 年期	2020 年已发行
2021 年	10,000.00	20 年期	2021 年已发行
2022 年	5,000.00	10 年期	本期发行
合计	20,000.00	——	——

二、评价内容

财政部印发《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）（以下简称“通知”），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，以对应的政府性基金或专项收入偿还。根据《通知》要求，我们对项目如下内容进行评价：

（一）项目收益与成本费用预测分析

1、依据及假设

（1）项目评价依据

- ①《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155 号）；
- ②中共中央办公厅 国务院办公厅印发《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》（厅字〔2019〕33 号）；
- ③财政部印发《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）；

④青海省水利水电勘测设计研究院出具的《青海省湟中县西纳川水库工程可行性研究报告》；

⑤《青海省发展和改革委员会关于青海省湟中县西纳川水库工程可行性研究报告的批复》（青发改农经〔2015〕758号）；

⑥《青海省水利厅关于湟中县西纳川水库工程初步设计报告的批复》（青水建〔2015〕484号）；

⑦《湟中县西纳川水库工程项目实施方案》。

（2）项目收益及现金流入预测假设

①预测数据按照谨慎性原则进行预测，即收益预测选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值；

②预测期内国家及地方现行的法律法规、监管、财政、税收、经济状况和国家宏观调控政策无重大变化；

③预测期内国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

④预测期内对发行人有影响的法律法规无重大变化；

⑤预测期内发行人预测的大坝年蓄水量及供水收入能够顺利执行；

⑥无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响；

⑦项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础。

2、收入预测分析

本项目未来产生的项目收入用于偿还本次专项债券本息。项目收入主要为供水收入。

湟中县西纳川水库工程项目修建后，设计总库容 1,133.80 万 m^3 ，每年蓄水至少两次，产生的水量为 2,267.60 万 m^3 ，水直接供应给供水公司。根据青海南川水务有限公司与湟中县润欣供水有限公司签订的《供用水协议》，供水单价为 1.20 元/ m^3 ，结合项目的实际情况，根据谨慎性原则，2023 年-2030 年项目的供水单价为 1.20 元/ m^3 预测，2031 年起供水单价按 1.40 元/ m^3 预测，债券存续期的供水收入为 56,690.00 万元。湟中县西纳川水库工程项目供水收入明细表如下：

湟中县西纳川水库工程供水收入明细表

项目	类别	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
供水收入	单价 (元/m³)	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.40	1.40
	供水量 (万 m³)	2,267.60	2,267.60	2,267.60	2,267.60	2,267.60	2,267.60	2,267.60	2,267.60	2,267.60	2,267.60
收入小计 (万元)		2,721.12	2,721.12	2,721.12	2,721.12	2,721.12	2,721.12	2,721.12	2,721.12	3,174.64	3,174.64

(续上表)

项目	类别	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	合计
供水收入	单价 (元/m³)	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	——
	供水量 (万 m³)	2,267.60	2,267.60	2,267.60	2,267.60	2,267.60	2,267.60	2,267.60	2,267.60	2,267.60	——
收入小计 (万元)		3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	56,690.00

利安达会计师事务所(特殊普通合伙)青海分所
专用章

3、成本支出预测分析

(1) 项目投资支出

根据《青海省水利厅关于湟中县西纳川水库工程初步设计报告的批复》（青水建〔2015〕484号），本项目工程静态总投资额为49,618.75万元（不含建设期利息及发行费）。总投资额为50,429.00万元，包括工程建设费用、其它工程费用、预备费、库区淹没及建设占地补偿费、建设期利息、发行费等。明细详见下表：

项目投资估算明细表

项目	投资估算（万元）
工程建设费用	32,804.36
其它工程费用	10,529.70
预备费	4,179.91
库区淹没及建设占地补偿费	2,104.78
建设期利息	790.25
发行费	20.00
合计	50,429.00

(2) 运营成本

本项目运营期间的成本费用主要包含大坝维护费、职工工资及福利费、材料费、水资源费、其他费用（运输费、装卸费、包装费、业务费、办公费等）。

维护费按每年500.10万元，每五年按增长5.00%预测，债券存续期内维护费共计10,198.54万元；

职工工资及福利费按每年84.60万元，每五年按增长10.00%预测，债券存续期内职工工资及福利费共计1,850.54万元；

材料费按每年20.00万元，每五年按增长5.00%预测，债券存续期内材料费共计407.86万元；

水资源费按青海省发改委和青海省财政厅等部门制定的《关于调整水资源费征收标准的意见》以及《关于调整水资源费征收标准的意见》执行，农业灌溉和农民生活用水不征水资源费，城镇用水按 0.06 元/m³ 征收水资源费，债券存续期内水资源费共计 2,585.14 万元；

其他费用按每年 50.00 万元，每五年按增长 10.00% 预测，债券存续期内材料费共计 1,093.70 万元；

债券存续期的运营成本共计 16,135.78 万元。湟中县西纳川水库工程项目运营期间的运营成本明细情况如下：

湟中县西纳川水库工程运营期间的运营成本明细情况

单位：万元

项目	类别	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
湟中县西 纳川水库 工程项目	维护费	500.10	500.10	500.10	500.10	500.10	525.11	525.11	525.11	525.11	525.11
	职工工资及福利费	84.60	84.60	84.60	84.60	84.60	93.06	93.06	93.06	93.06	93.06
	材料费	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00
	水资源费	136.06	136.06	136.06	136.06	136.06	136.06	136.06	136.06	136.06	136.06
	其他费用	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	55.00	55.00	55.00	55.00	55.00
合计		790.76	790.76	790.76	790.76	790.76	830.23	830.23	830.23	830.23	830.23

(续上表)

项目	类别	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	合计
湟中县西 纳川水库 工程项目	维护费	551.36	551.36	551.36	551.36	551.36	578.93	578.93	578.93	578.93	10,198.54
	职工工资及福利费	102.37	102.37	102.37	102.37	102.37	112.60	112.60	112.60	112.60	1,850.54
	材料费	22.05	22.05	22.05	22.05	22.05	23.15	23.15	23.15	23.15	407.86
	水资源费	136.06	136.06	136.06	136.06	136.06	136.06	136.06	136.06	136.06	2,585.14
	其他费用	60.50	60.50	60.50	60.50	60.50	66.55	66.55	66.55	66.55	1,093.70
合计		872.34	872.34	872.34	872.34	872.34	917.29	917.29	917.29	917.29	16,135.78

(3) 财务费用

湟中县西纳川水库工程项目发行专项债券的票面利率根据基准日（2022年06月02日）前五个工作日同期限国债收益率均值及2022年5-6月部分同期限项目收益专项债券市场平均价格综合确定。

基准日（2022年06月02日）前五个工作日同期限国债收益率如下：

日期	发行期限	收益率(%)	平均利率(%)
2022-06-02	10年	2.7601	2.7255
2022-06-01	10年	2.7551	
2022-05-31	10年	2.7426	
2022-05-30	10年	2.7225	
2022-05-27	10年	2.6974	

2022年5-6月部分同期限项目收益专项债券发行结果如下：

日期	地区	债券简称	发行期限	票面价(%)	平均利率(%)
2022-06-01	海南	22海南债11	10年	2.88	2.95
2022-05-31	浙江	22浙江债29	10年	2.83	
2022-05-30	内蒙古	22内蒙古债20	10年	2.99	
2022-05-26	新疆	22新疆债08	10年	3.02	
2022-05-25	大连	22大连债06	10年	3.03	

基于谨慎性原则，本项目发行专项债券的利率在基准日（2022年06月02日）前五个工作日同期限国债收益率均值和2022年5-6月部分同期限项目收益专项债券市场平均价格中取较高值，并适当上浮，拟定项目利率为3.50%。

项目发债20,000.00万元，其中2020年已发行5,000.00万元，年实际利率2.83%，发行期限为10年期，按半年付息，到期一次还本并支付最后一期利息；其中2021年已发行10,000.00万元，年实际利率3.49%，发行期限为20年期，按半年付息，到期一次还本并支付最后一期利息；本期发行5,000.00万元，年利率按3.50%预测，发行期限为10年期，按半年付息，到期一次还本并支付最后一期利息。利息支出总额10,145.00

万元（建设期利息 790.25 万元，运营期利息 9,354.75 万元）。债券利息支出预测表如下：

债券利息支出预测表

年份	债务利息支出（万元）	备注
2019 年及以前		建设期
2020 年	70.75	建设期
2021 年	141.50	建设期
2022 年	578.00	建设期
建设期利息小计	790.25	
2023 年	665.50	
2024 年	665.50	
2025 年	665.50	
2026 年	665.50	
2027 年	665.50	
2028 年	665.50	
2029 年	665.50	
2030 年	594.75	
2031 年	524.00	
2032 年	436.50	
2033 年	349.00	
2034 年	349.00	
2035 年	349.00	
2036 年	349.00	
2037 年	349.00	
2038 年	349.00	
2039 年	349.00	
2040 年	349.00	
2041 年	349.00	
运营期利息小计	9,354.75	
合计	10,145.00	

(二) 项目收益与融资自求平衡性评价

资金测算平衡表

单位：万元

序号	年份	合计	2019年 及以前	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
一	项目现金流入	107,119.00	13,000.00	15,906.00	13,201.60	8,321.40	2,721.12	2,721.12	2,721.12	2,721.12	2,721.12	2,721.12	2,721.12
1	业务活动现金流入	56,690.00					2,721.12	2,721.12	2,721.12	2,721.12	2,721.12	2,721.12	2,721.12
1.1	供水收入	56,690.00					2,721.12	2,721.12	2,721.12	2,721.12	2,721.12	2,721.12	2,721.12
2	融资活动现金流入	20,000.00		5,000.00	10,000.00	5,000.00							
2.1	债券融资款	20,000.00		5,000.00	10,000.00	5,000.00							
2.2	其他融资款												
3	资本金投入	30,429.00	13,000.00	10,906.00	3,201.60	3,321.40							
4	其他资金												
二	项目现金流出	95,919.53	13,000.00	15,906.00	13,201.60	8,321.40	1,456.26	1,456.26	1,456.26	1,456.26	1,456.26	1,495.73	1,495.73
1	业务活动现金流出	65,754.53	13,000.00	15,830.25	13,050.10	7,738.40	790.76	790.76	790.76	790.76	790.76	830.23	830.23
1.1	工程费用	49,618.75	13,000.00	15,830.25	13,050.10	7,738.40							
1.2	营运成本	16,135.78					790.76	790.76	790.76	790.76	790.76	830.23	830.23
1.2.1	运营费用	16,135.78					790.76	790.76	790.76	790.76	790.76	830.23	830.23
2	融资活动现金流出	30,165.00		75.75	151.50	583.00	665.50	665.50	665.50	665.50	665.50	665.50	665.50
2.1	债券发行费用	20.00		5.00	10.00	5.00							

序号	年份	合计	2019年 及以前	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
2.2	偿还债券本金	20,000.00											
2.3	支付债券利息	10,145.00		70.75	141.50	578.00	665.50	665.50	665.50	665.50	665.50	665.50	665.50
2.4	偿还其他融资本金												
2.5	支付其他融资利息												
三	现金结余												
1	期初现金							1,264.86	2,529.72	3,794.58	5,059.44	6,324.30	7,549.70
2	期内变动						1,264.86	1,264.86	1,264.86	1,264.86	1,264.86	1,225.40	1,225.40
3	期末现金	11,199.47					1,264.86	2,529.72	3,794.58	5,059.44	6,324.30	7,549.70	8,775.09

(续上表)

序号	年份	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年
一	项目现金流入	2,721.12	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64
1	业务活动现金流入	2,721.12	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64
1.1	供水收入	2,721.12	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64	3,174.64
2	融资活动现金流入												
2.1	债券融资款												
2.2	其他融资款												
3	资本金投入												
4	其他资金												
二	项目现金流出	6,424.98	1,354.23	6,266.73	1,221.34	1,221.34	1,221.34	1,221.34	1,221.34	1,266.29	1,266.29	1,266.29	11,266.29

序号	年份	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
1	业务活动现金流出	830.23	830.23	830.23	872.34	872.34	872.34	872.34	872.34	917.29	917.29	917.29	917.29
1.1	工程费用												
1.2	营运成本	830.23	830.23	830.23	872.34	872.34	872.34	872.34	872.34	917.29	917.29	917.29	917.29
1.2.1	运营费用	830.23	830.23	830.23	872.34	872.34	872.34	872.34	872.34	917.29	917.29	917.29	917.29
2	融资活动现金流出	5,594.75	524.00	5,436.50	349.00	349.00	349.00	349.00	349.00	349.00	349.00	349.00	10,349.00
2.1	债券发行费用												
2.2	偿还债券本金	5,000.00		5,000.00									10,000.00
2.3	支付债券利息	594.75	524.00	436.50	349.00	349.00	349.00	349.00	349.00	349.00	349.00	349.00	349.00
2.4	偿还其他融资本金												
2.5	支付其他融资利息												
三	现金结余												
1	期初现金	8,775.09	5,071.24	6,891.65	3,799.57	5,752.87	7,706.17	9,659.48	11,612.78	13,566.08	15,474.43	17,382.78	19,291.12
2	期内变动	-3,703.86	1,820.42	-3,092.09	1,953.30	1,953.30	1,953.30	1,953.30	1,953.30	1,908.35	1,908.35	1,908.35	-8,091.65
3	期末现金	5,071.24	6,891.65	3,799.57	5,752.87	7,706.17	9,659.48	11,612.78	13,566.08	15,474.43	17,382.78	19,291.12	11,199.47

利安达会计师事务所(特殊普通合伙)青海分所
报章

经测算，本项目建设完成后，可实现供水收入 56,690.00 万元，运营成本 16,135.78 万元，项目实现的各项收益合计 40,554.22 万元。项目发行债券总额 20,000.00 万元，其中 2020 年已发行 5,000.00 万元，年实际利率 2.83%，2021 年已发行 10,000.00 万元，年实际利率 3.49%，本期发行 5,000.00 万元，年利率按 3.50% 预测，利息支出总额 10,145.00 万元（建设期利息 790.25 万元，运营期利息 9,354.75 万元），债券本息合计 30,145.00 万元。根据以上测算，项目收益覆盖债券本息总额的倍数为 1.35 倍，项目预期收益与融资达到平衡。项目收益与融资测算表见下表：

项目收益与融资测算表

单位：万元、倍

项目	金额
供水收入	56,690.00
扣除运营成本	16,135.78
项目实现的收益	40,554.22
偿还债券本金	20,000.00
支付债券利息	10,145.00
债券本息合计	30,145.00
覆盖倍数	1.35

考虑项目的敏感性分析，按项目实现的各项收益的 -10.00% 到 10.00% 变动，项目收益对债券本息的覆盖倍数范围为 1.21 到 1.48。敏感性测算分析表如下：

单位：万元、倍

收益变动百分比	-10.00%	-5.00%	0.00%	5.00%	10.00%
项目实现的收益	36,498.80	38,526.51	40,554.22	42,581.93	44,609.64
债券本息合计	30,145.00	30,145.00	30,145.00	30,145.00	30,145.00
覆盖倍数	1.21	1.28	1.35	1.41	1.48

根据以上测算分析，2022 年青海省政府专项债券（十二期）包含的湟中县西纳川水库工程具有较强偿债能力，项目申请发行专项债券的本息可通过项目自身收益偿还。

三、项目效益分析

湟中县西纳川水库工程的实施，有利于改善浅山地区干旱缺水的面貌，增加林草植被覆盖率，提高植被拦蓄地表径流的能力，能够调节、涵养水源，减少洪水量，增加常水量，有望使许多干枯的沟道恢复过流，形成水圈生态的良性循环。能够提升环境质量、增加生态资源内在价值并为缔造当地重要的生物基因库提供条件。第一，湟中县西纳川水库周边生态资源保护与开发能够提升空气质量、打造天然氧吧，提高森林覆盖率，倡导低碳环保的生活方式，将有利于提升空气质量，净化生存空间，为当地生态建设奠定基础。第二，湟中县西纳川水库周边生态资源保护与开发能够深入挖掘生态资源特点，提升生态资源的内在价值。在对湟中县西纳川水库周边生态资源开发的过程中，可对生态资源进行深入挖掘与修复，并通过生态旅游等具体的项目提升生态资源的内在价值。第三，湟中县西纳川水库周边生态资源保护与开发可以打造当地重要的生物基因库，可以为各类动植物提供优质的生长条件和栖息场所，稳定和扩大区域物种的多样性，在维持生态平衡的基础上，为生物科学研究、科普知识推广提供条件。

四、项目风险评估及控制措施

（一）工期变化产生的风险及应对措施

拖延项目工期的因素非常多，如勘测资料的详细程度、设计方案的稳定、项目业主的组织管理水平、资金到位情况、承建商的施工技术及管理水平等，从国内已建工程的实际情况来看，要实现项目预定的工期目标有一定的难度。项目建设期每年的利息额较大，如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

相关部门需要深化各阶段设计方案，强化地质勘探工作，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期或造成报废工程。

（二）利率变动风险及应对措施

2022 年青海省政府专项债券（十二期）包含的湟中县西纳川水库工程项目年利率按照 3.50% 估算，实际执行利率以各期债券票面利率为准。在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债券资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

青海省财政厅将合理安排债券发行金额和债券期限，按照项目获取能力做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。加强项目的绩效管理，充分盘活资金，提高资金使用效益，用资金使用效率提高的收益对冲利率波动可能造成的损失。

（三）收入变动风险及应对措施

收入变动风险是指承办单位完成年度预测收入的不确定性带来的风险。本项目收入变动风险主要是项目的经营状况、国家、青海省对税金的规定，导致偿债能力减弱。

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。

（四）支出变动风险及应对措施

支出变动风险是指项目年度实际支出的不确定性带来的风险。本项目支出变动风险主要是项目出现支出规模扩张过快，项目年度资金结余较预测大幅减少，影响还本付息。

通过市场调查，获得尽可能多的信息。获得有关投资环境的市场信息越多，做出的预测就越精确，从而能进行正确的科学决策，包括投资项目选择、区位的选择、时机的选择、融资的选择等等。这样就能把不

确定性降低到最低限度，较好的控制投资过程中的风险。加强对经费的管理，坚决压缩不合理支出，减少资金浪费，保证还本付息资金。

五、总体评价结论

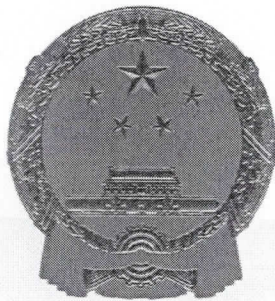
基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，我们认为，2022年青海省~~利安达会计师事务所(特殊普通合伙)青海分所~~政府专项债券(特准普通期)包含的湟中县西纳川水库工程项目预期净收入为专项债券提供了充足、稳定的现金流入，合理保障了专项债券还本付息的要求，总体实现了项目收益和融资的自求平衡。

六、使用限制

(一) 本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

(二) 本评价报告仅用于本报告载明的评价目的和用途。

(三) 本评价报告仅由报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的相关风险与本评价机构及执业注册会计师无关。



营业执照

统一社会信用代码 91630104310977642P

名称	利安达会计师事务所(特殊普通合伙)青海分所
类型	非公司私营企业
营业场所	青海省西宁市城西区新宁路28号紫恒大厦10楼
负责人	黄锦辉
成立日期	2014年12月22日
营业期限	2014年12月22日至2028年12月21日
经营范围	为合伙企业承揽以下业务: 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、分立、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; 会计咨询(以上范围依法须经有关部门批准的项目, 取得许可证或批准文件后方可开展经营活动) ※※※

此件与原件核对无误
再次复印无效



登记机关

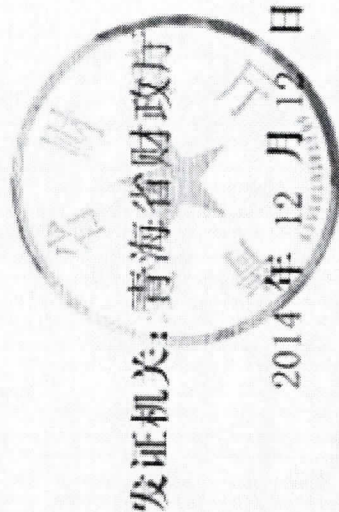
2018 年 12 月 17 日

<http://gsxt.qhaic.gov.cn>

证书序号: NO 502330

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, 准予设立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, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



中华人民共和国财政部制

会计师事务所分所 执业证书

名称: 利安达会计师事务所(普通合伙)青海分所



负责人: 黄锦辉
办公场所: 青海省西宁市新宁路28号
紫恒大厦10楼

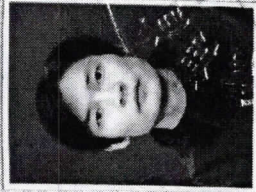
分所编号: 10001546301

批准设立文号: 青财会字[2014]2061号

批准设立日期: 2014年12月12日

此件与原件核对无误
再次复印无效

姓名	郝贝贝
Sex	男
Date of birth	1984-08-04
Working unit	青海中恒信会计师事务所有限公司
Identity-card No.	610523198408043672



证书编号: 630100040109
No. of Certificate

批准注册协会: 青海省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2009 年 07 月 20 日
Date of Issuance

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

青海中恒信会计师事务所有限公司
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2020 年 12 月 20 日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

利安达会计师事务所青海分所
CPA

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2020 年 12 月 20 日
/y /m /d

年度检验登记
Annual Renewal Registration

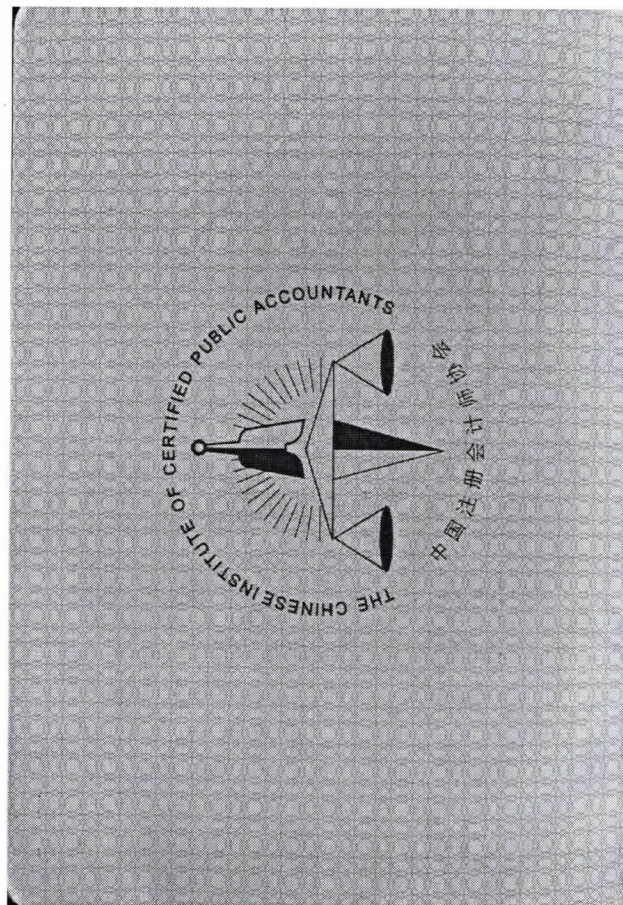
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

合格
2020.8.28

合格
2020.9.29

此件与原件核对无误
再次复印无效

2020 年 8 月 28 日
/y /m /d



姓名	莫自长
Full name	
性别	男
Sex	
出生日期	1963-12-06
Date of birth	
工作单位	利安达会计师事务所(特殊普通合伙)青海分所
Working unit	
身份证号码	632121196312060031
Identity card No.	



证书编号:
No. of Certificate 110001540575

批准注册协会:
Authorized Institute of 青海省注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance 2020 年 12 月 28 日

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.

合格
2021.9.29

此件与原件核对无误
再次复印无效

年 月 日
/y /m /d