

新疆维吾尔自治区 ZDGSEQ 工程 项目执行商定程序的财务评价报告

永诚会专审字（2025）368 号

新疆永诚志业会计师事务所有限责任公司

二〇二五年十一月三日



目录

新疆维吾尔自治区ZDGSEQ工程项目执行商定程序的总体评价报告	1
评价说明	3
一、评价内容	3
（一）项目概况	3
（二）项目总投资估算	4
（三）资金筹措计划	4
（四）项目收入、财务费用、成本及相关税费假设	5
1. 数据预测的前提假设及评价	5
2. 运营收入	6
3. 财务费用	7
4. 项目运营成本	8
5. 相关税费	10
二、评价要素	11
（一）评价依据	11
（二）评价内容	12
1. 资金充足性	12
2. 资金稳定性	13
3. 压力测试	23
（三）风险分析	23
1. 债务资本市场利率波动风险	23
2. 项目建设期可能存在的财务风险	24
3. 项目运营期可能存在经营风险	24
三、总体评价结论	27
特别声明	28
事务所资质附件	29

新疆维吾尔自治区 ZDGSEQ 工程项目

执行商定程序的总体评价报告

永诚会专审字（2025）368 号

新疆水发准水建设开发有限公司：

我们接受委托，执行了新疆维吾尔自治区 ZDGSEQ 工程项目融资与自求平衡收益情况总体评价的商定程序，这些程序的充分性和适当性由新疆水发准水建设开发有限公司负责。我们的责任是按照《中国注册会计师相关服务准则第 4101 号—对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行商定程序，并报告执行程序的结果。

本业务的目的仅是为申请新疆维吾尔自治区 ZDGSEQ 工程项目专项债券预期收益与融资平衡方案提供专项评价。

本报告执行商定程序测算以委托单位提供的可行性研究报告、实施方案及相关资料列示的收入作为还本付息的基础，通过分析、询问和查阅项目可行性研究报告、项目实施方案等文件，摘取项目投资总额、发行债券额度、发行期限等相关数据和内容，分析项目发债评价要素，对项目债券发行期间现金流状况模拟分析，总结重点问题，从现金流角度对项目进行总体评价，并在此基础上形成评价报告。

本报告已按照《中国注册会计师相关服务准则第 4101 号—对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行了商定程序，根据相关资料列示的项目规模及委托单位对项目稳定收益来源的市场预测，未发现该项目现金流入的依据存在明显不合理之处；未发现现金流入的数据存在明显偏差。由于项目假设依据事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，

不确定因素很高，实际结果可能与财务测算信息存在差异。我们提请报告使用者充分关注项目的发展动态，包括对假设基础可能产生影响的任何变更或发展，并调整预期或改变策略。

前述已执行的商定程序并不构成审计或审阅，因此我们不对执行商定程序发表审计或审阅意见。如果执行商定程序以外的程序或执行审计或审阅，我们可能得出其他报告的结果。报告中引用的一系列假设，包括有关未来事项和推测性假设，工作中我们无法实质论证，因此本报告中的评估意见不能被作为鉴证报告来使用。

本报告仅供新疆维吾尔自治区 ZDGSEQ 工程项目用于前述目的，不应用于其他目的及分发给其他单位或个人。在适用的情况下，本报告仅与执行商定程序的特定财务数据相关，不得扩展到财务报表整体。

新疆永诚志业会计师事务所



中国·新疆

中国注册会计师:



中国注册会计师:



2025 年 11 月 3 日

评价说明

一、评价内容

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》（财预〔2017〕89 号），提出在法定专项债务限额内，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，积极探索在有一定收益的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《通知》要求，我们对项目如下内容进行评价：

（一）项目概况（项目背景）

2021 年 5 月 14 日，习近平总书记在推进南水北调后续工程高质量发展座谈会上明确提出加快构建国家水网，“十四五”以全面提升水安全保障能力为目标，以优化水资源配置布局、完善流域防洪减灾体系为重点。当地属于资源性缺水地区，水资源难以支撑自身的社会经济发展，无多余水资源供给准东经济技术开发区，准东用水只能依靠外流域调水。为满足准东经济技术开发区的建设需求，将其纳入受水区范围。

本项目实施后，能够调水进入东三县，辐射准东生活、工业园区，向城乡生活、工业和农业供水，提高当地粮食用水保障能力，对保障国家粮食安全具有重要意义。因此，本工程的实施，是缓解东三县水资源匮乏窘境，保障粮食用水安全的客观需求。

1. 项目名称：新疆维吾尔自治区 ZDGSEQ 工程项目。

2. 项目参与主体：申报单位为新疆维吾尔自治区人民政府国有资产监督管理委员会。项目建设单位：新疆水发准水建设开发有限公司。

3. 项目投向领域：农林水利-水利。

4. 项目建设地点：该项目位于新疆维吾尔自治区昌吉回族自治州境内。

5. 项目建设内容：工程主要由 3 条输水干线、4 座提水泵站、5 座调蓄水库组成。

6. 建设期限及运营期：项目建设期 4 年；2024 年开工，2027 年完工。项目运营期 29 年，2028 年—2056 年。

7. 项目性质：新建项目。

8. 项目前期有关情况：

新疆水利水电勘测设计研究院有限责任公司（水利行业甲级资质）编制初步设计报告。

（二）项目总投资估算

根据项目变更建设内容及总投资的批复，该项目总投资为 1,308,227.00 万元，其中：工程费用 817,593.11 万元，占总投资的 62.50%；设备安装工程费用 126,935.44 万元，占总投资的 9.70%；其他费用 44,078.91 万元，占总投资的 3.37%；临时施工工程费 61,221.92 万元，占总投资的 4.68%；其他独立费用 102,053.51 万元，占总投资的 7.80%；预备费用 68,498.95 万元，占总投资的 5.24%；建设期利息 87,845.16 万元，占总投资的 6.71%。

（三）资金筹措计划

新疆维吾尔自治区 ZDGSEQ 工程项目估算总投资为 1,308,227.00 万元，其中拟申请地方政府专项债 500,000.00 万元作为项目资本金，企业

自有资金 121,200.00 万元，财政拨款 279,500.00 万元；剩余资金为银行借款 407,527.00 万元，其中 2025 年第一期成功发行专项债 200,000.00 万元，期限 30 年，利率暂按 2.40% 计算；2025 年第二期申请发行专项债 300,000.00 万元（本期），期限 30 年，利率暂按 3.20% 计算。

（四）项目收入、财务费用、成本及相关税费假设

1. 数据预测的前提假设及评价

（1）预测数据按照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；

（2）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（3）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（4）与项目直接相关的假设：①预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行，项目能够如期完工并交付使用；②预测期内发行人预测的各项收入能够顺利执行；③预测期内经营运作未受到诸如能源、原材料、人员、交通、电信、水电供应等的严重短缺和成本中客观因素的巨大变化而产生的不利影响；

（5）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响；

（6）项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

（7）本报告评估结论是以上述预测假设为前提得出的，在上述预测假设变化时，本报告评估结论无效。

（8）本项目建设期自 2024 年开始，2027 年结束，2028 年项目投入运营，项目的运营期自 2028 年开始，2056 年结束。

2. 运营收入

本项目收益来源主要为准东方向供水收入、调剂水供水收入及公司补贴收入。

根据项目实施方案，结合园区用水实际情况，拟定项目建成后工程供水达产过程如下，其中：

（1）运营收入

1) 数量依据：

根据实施方案，准东受水区在本项目建成后第一年供水量为 1.22 亿 m^3 ，至运营期第 7 年，供水量达到 2.46 亿 m^3 ，至运营期第 21 年完全达产，供水量为 3.65 亿 m^3 ，其中准东方面置换水年供水量 6400.00 万方/年稳定不变，准东方面新水供水量自 5816.15 万方起，起始年（第 1 年）供水量为 5,816.15 万 m^3 ，次年增长 34.3%（+1,997.54 万 m^3 ），第 3-4 年增速维持在 19%-24%。第 6 年达单年最大增量（+2,400 万 m^3 ），推动供水量突破 1.6 亿 m^3 ，前 7 年复合增长率超 17%。第 8 年增速降至 4.3%（+790.77 万 m^3 ），第 9-10 年延续 3.9%-4.2%的低速增长，年增量稳定在 780-790 万 m^3 。第 11 年起进入超稳定增长模式，年均增速从 3.8%平缓降至 2.7%。第 22 年抵达设计产能 30,100 万 m^3 ，此后长期稳定无变化。



根据实施方案，调剂水量为准东方向未达产前的富余水量，最大调剂水量 1.0 亿 m³，对净供水量 0.96 亿 m³，至运营期第 22 年无供水量。

2) 价格依据：

本项目属于重点大型水利项目，其销售定价需通过听证会或其他程序后进行调整，目前根据实施方案及可研报告预测水价进行计算。预测水价格为 13.00 元/方。其中：置换水通过 5 年时间，从 2.60 元逐步过渡到 13.00 元，过渡期价格如下：（单位：元/方）

年份	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
置换水水价	2.60	5.20	7.80	10.40	13.00

调剂水水价按 3.20 元/方计算。

特别提示：本项目用水单价系测算价格，最终以批复的实际水价为准。请报告使用者关注项目水价批复情况。

（2）补贴收入

项目运营前三年，集团公司给予补贴收入 94,003.34 万元。其中第一年 58,777.44 万元，第二年 31,150.97 万元，第三年 4,074.93 万元。

3. 财务费用

本项目财务费用主要包括还本付息及兑付费用、发行费用、登记托管费用等。发行费率为每期发行债券额度的 1‰、登记托管费为每期发行债券额度的 0.08‰，发行费及登记托管费在债券发行时一次性收取。

（1）专项债财务费用：本项目发行专项债券 500,000.00 万元（分两期申请，其中 2025 年第一期成功发行专项债资金 200,000.00 万元，2025 年第二期（本期）申请专项债资金 300,000.00 万元），其中债券发行费为 500.00 万元，登记托管费为 40.00 万元，兑付服务费为 46.60 万元，利息支出 432,000.00 万元。

（2）银行融资财务费用：本项目计划银行融资 407,527.00 万元，贷款利率按照 3.00%测算，项目全周期共产生利息费用 220,064.58 万元。

4. 项目运营成本

运营成本是指项目总成本费用扣除固定资产折旧费、无形资产及其他摊销费和利息支出后的全部费用。根据计划实施的经营方案和经营模式分析，本项目运营成本构成主要包括材料费、燃料及动力费、大修费、工资及福利费、管理费、原水水费-准东方向、原水水费-调剂供水、电费、其他费用及固定资产保险费。

（1）材料费

包括生产运行维护过程中自身实际消耗的原材料、辅助材料、备品备件等，本项目按固定资产原值（总投-建设期利息=1,220,381.84）估算 0.10%计算。

（2）燃料及动力费用

本项目包括工程管理站冬季采暖费，参照类似工程，本项目按固定资产原值（总投-建设期利息=1,220,381.84）估算 0.10%计算。

（3）大修费

主要包括工程日常维护修理费和每年需计提的大修基金等，按本项目按固定资产原值（总投-建设期利息=1,220,381.84）估算 0.80%计算。

（4）工资及福利费

本项目配置 168 名工作人员，工资每人每年按 10.00 万元，社保、福利、住房公积金等共计为工资的 62%。

（5）管理费

本项目主要包括水利工程管理机构的差旅费、咨询费、审计费、诉讼费、排污费、绿化费、业务招待费等，按职工薪酬的 100%计算。

（6）原水水费-准东方向

项目根据对外供水量需支付原水水费，按照 7.50 元/方计算原水水费。

（7）原水水费-调剂供水

项目对外调剂供水量需支付原水水费，按每方 2.72 元/方计算。

（8）扬水电费

本项目中产生的电费主要为扬水产生的电费，预计年用量 29800 万度，按每度 0.458 元计算。

（9）其他费用

此项费用系发生的材料费、薪酬费、工程修理费、燃料动力费等费用之和，按材料费、薪酬、工程修理费、燃料动力之和的 10.00% 计算。

（10）固定资产保险费

固定资产保险费，按固定资产原值的 0.25% 计算。

本项目按不含税投资总额计算固定资产原值（总投 ÷ 1.09 = 1,200,208.26），残值率 5%，折旧年限 30 年，采用直线法计算。

5. 相关税费

本项目的相关税费分别为增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加和企业所得税。

（1）增值税：根据《财政部、国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36 号），准东方向置换水供水收入、准东方向新水供水收入、调剂水供水收入均适用 9% 的增值税税率。运营期进项扬水电费按不含税成本的 13% 计算，除扬水电费及职工薪酬外其他项目均按不含税成本的 6% 计算，原水水费不考虑进项税。建设期进项税按不含税投资额的 9% 进项税。

（2）增值税附加税：本项目的增值税附加税由城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加构成，税率分别为 7%，3%，2%。

（3）企业所得税，由不含税收入扣除项目成本、税金及附加、折旧及摊销、财务费用后的利润按 25% 提取所得税费用，暂不考虑会税差异。

二、评价要素

（一）评价依据

1. 《中华人民共和国预算法》（2018 年 12 月 29 日修订）。

2. 《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155 号）规定专项债务应当有偿还计划和稳定的偿还资金来源。专项债务本金通过对应的政府性基金收入、专项收入、发行专项债券等偿还。专项债务利息通过对应的政府性基金收入、专项收入偿还，不得通过发行专项债券偿还。专项债务收支应当按照对应的政府性基金收入、专项收入实现项目收支平衡，不同政府性基金科目之间不得调剂。执行中专项债务对应的政府性基金收入不足以偿还本金和利息的，可以从相应的公益性项目单位调入专项收入弥补。

3. 《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）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。

4. 《关于〈做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知〉的通知》（财预〔2018〕34 号）要求合理扩大专项债券使用范围，鼓励地方按照《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）要求，创新和丰富债券品种，按照中央经济工作会议确定的重点工作，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。

5. 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），允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金。具体由原有4个领域项目进一步扩大为10个领域项目：铁路、收费公路、干线机场、内河航电枢纽和港口、城市停车场、天然气管网和储气设施、城乡电网、水利、城镇污水垃圾处理、供水。鼓励地方在符合政策规定和防控风险的基础上，尽量多安排专项债券用于项目资本金。以省份为单位，专项债券资金用于项目资本金的规模占该省份专项债券规模的比例一般控制在20%左右。

6. 项目相关批复。

7. 项目可行性研究报告。

8. 其他与项目相关的依据。

（二）评价内容

根据以上文件要求，新疆维吾尔自治区 ZDGSEQ 工程项目专项债券，需要在满足政府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。

1. 资金充足性

该项目以准东方向置换水供水收入、准东方向新水供水收入、调剂水供水收入和补贴收入作为还本付息的基础。根据项目批复及实施方案运营数据及假设，对债券存续期间的资金收支数据进行现金流量模拟测算，项目专项债券发行期间，本项目存续期内共产生收入 11,420,022.34 万元，运营成本 7,797,523.98 万元，相关税费 1,138,025.29 万元，可偿债收益 2,484,473.07 万元。本项目申请专项债 500,000.00 万元，专项债利息总

额 432,000.00 万元；市场化融资 407,527.00 万元，市场化融资利息 220,064.58 万元，其中，项目总债务还本付息保障倍数 1.59 倍，项目可偿债收益扣除市场化融资还本付息后，专项债还本付息覆盖倍数 1.99 倍，满足项目资金充足性要求。

具体测算如下：

序号	名称	可偿债收益	总投资或本息	数值
1	总投资收益率（项目可偿债总收益/总投资）	2,484,473.07	1,308,227.00	1.90
2	总债务还本付息保障倍数（项目可偿债总收益/总债务融资本息）	2,484,473.07	1,559,591.58	1.59
3	总债务本金保障倍数（项目可偿债总收益/总债务融资本金）	2,484,473.07	907,527.00	2.74
4	专项债券本息保障倍数（项目可偿专项债收益/专项债券本息）	1,856,881.49	932,000.00	1.99
5	专项债券本金保障倍数（项目可偿专项债收益/专项债券本金）	1,856,881.49	500,000.00	3.71
6	市场化融资本息保障倍数（项目可偿债总收益/市场化融资本息）	2,484,473.07	627,591.58	3.96
7	市场化融资本金保障倍数（项目可偿债总收益/市场化融资本金）	2,484,473.07	407,527.00	6.10

2. 资金稳定性

（1）建设期资金来源稳定性

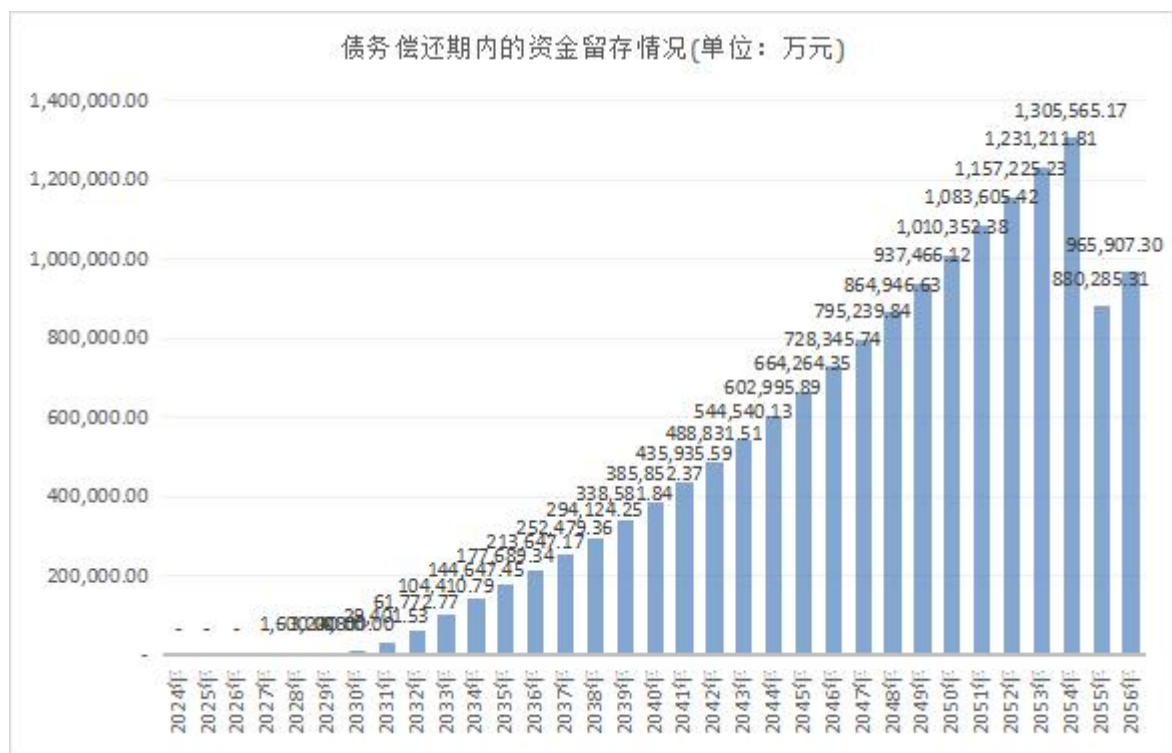
本项目估算总投资为 1,308,227.00 万元，申请发行专项债 500,000.00 万元，其中第一期 2025 年成功发行专项债金额 200,000.00 万元，第二期 2025 年拟申请专项债金额 300,000.00 万元（本期），企业自有资金 121,200.00 万元，财政拨款 279,500.00 万元，银行借款 407,527.00 万元，资金来源稳定。

(2) 运营期资金稳定性

本项目运营期自 2028 年—2056 年，专项债券以先息后本形式偿还。本项目实施后主要产生的直接收入包括准东方向置换水供水收入、准东方向新水供水收入、调剂水供水收入、和补贴收入；成本主要为材料费、燃料及动力费、大修费、工资及福利费、管理费、原水水费-准东方向、原水水费-调剂供水、电费、其他费用及固定资产保险费。

根据相关测算，该项目资金稳定性总体上可以得到保证。

①该项目债券偿还期内的资金留存情况如下图所示：



②资金平衡分析表

资金测算平衡情况，全面反映项目债券存续期内现金流入、现金流出和现金净流量情况。（1）现金流入主要包括在建设期、运营期内各项收益流入。（2）现金流出主要包括项目建设成本支出、运营成本支出、相关税费、专项债券还本付息付费等。（3）分年列示现金净流量。依据相关文件的收费标准、可研报告、实施方案中确定的项目预计收益情况重新进行测算的平衡分析表结果如下：

平衡分析表（单位：万元）

序号	项目	金额合计	建设期	建设期	建设期	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1	建设期资金流入	1,308,227.00	25,500.00	530,000.00	230,000.00	522,727.00	-	-	-	-	-	-	-
	财政拨款收入	279,500.00	-	-	200,000.00	79,500.00	-	-	-	-			
	自有资金流入	121,200.00	25,500.00	30,000.00	30,000.00	35,700.00	-	-	-	-			
	专项债券流入	500,000.00	-	500,000.00	-	-	-	-	-	-			
	市场化融资流入	407,527.00	-	-	-	407,527.00							
2	运营期收入合计（含税）	11,420,022.34	-	-	-	-	181,747.44	196,728.97	210,959.93	248,193.00	290,800.00	322,000.00	351,088.00
	准东方向置换水供水收入	2,246,400.00	-	-	-	-	16,640.00	33,280.00	49,920.00	66,560.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00
	准东方向新水供水收入	8,605,699.00	-	-	-	-	75,610.00	101,578.00	126,245.00	150,913.00	176,880.00	208,080.00	237,168.00
	调剂水供水收入	473,920.00	-	-	-	-	30,720.00	30,720.00	30,720.00	30,720.00	30,720.00	30,720.00	30,720.00
	补助收入	94,003.34	-	-	-	-	58,777.44	31,150.97	4,074.93	-	-	-	-
3	建设期资金流出（不含建设期利息）	1,267,201.19	25,500.00	530,000.00	215,600.00	496,101.19	-	-	-	-	-	-	-
	建设成本流出	1,267,201.19	25,500.00	530,000.00	215,600.00	496,101.19	-	-	-	-	-	-	-
4	运营期经营成本合计	7,797,523.98	-	-	-	-	153,521.63	168,503.16	182,734.12	196,965.66	211,946.62	229,946.62	246,728.16
	材料费	35,391.02	-	-	-	-	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38

序号	项目	金额合计	建设期	建设期	建设期	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	燃料及动力费	35,391.02	-	-	-	-	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38
	大修费	283,128.45	-	-	-	-	9,763.05	9,763.05	9,763.05	9,763.05	9,763.05	9,763.05	9,763.05
	职工薪酬	78,926.40	-	-	-	-	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60
	管理费	78,926.40	-	-	-	-	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60
	原水水费-淮东方向	6,356,826.35	-	-	-	-	91,621.16	106,602.69	120,833.65	135,065.19	150,046.15	168,046.15	184,827.69
	原水水费-调剂供水	402,832.00	-	-	-	-	26,112.00	26,112.00	26,112.00	26,112.00	26,112.00	26,112.00	26,112.00
	扬水电费	395,803.60	-	-	-	-	13,648.40	13,648.40	13,648.40	13,648.40	13,648.40	13,648.40	13,648.40
	其他费用	43,283.66	-	-	-	-	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,492.54
	固定资产保险费	87,015.08	-	-	-	-	3,000.52	3,000.52	3,000.52	3,000.52	3,000.52	3,000.52	3,000.52
5	税金合计	1,138,025.29	-	-	-	-	-	-	-	-	3,555.25	6,977.50	22,174.35
	增值税	749,916.22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,283.30
	增值税附加	89,990.02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,714.00
	企业所得税	298,119.05	-	-	-	-	-	-	-	-	3,555.25	6,977.50	6,177.05
6	专项债发行相关费用合计 (不参与计算)	586.60	-	540.00	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72
	发行费用	500.00	-	500.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	登记服务费	40.00	-	40.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	兑付服务费	46.60	-	-	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72
7	支出合计	8,935,549.27	-	-	-	-	153,521.63	168,503.16	182,734.12	196,965.66	215,501.87	236,924.12	268,902.51
8	可用于还款的项目收益	2,484,473.07	-	-	-	-	28,225.81	28,225.81	28,225.81	51,227.34	75,298.13	85,075.88	82,185.49
9	自有资金归还建设期利息	41,025.81	-	-	14,400.00	26,625.81	-	-	-	-	-	-	-
10	本年应还专项债本金合计	500,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	专项债本金第一期-2025 年	200,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	专项债本金第二期-2025 年	300,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11	本年应还专项债利息合计	432,000.00	-	-	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00
	专项债利息第一期-2025 年	144,000.00	-	-	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00

序号	项目	金额合计	建设期	建设期	建设期	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	专项债利息第二期-2025 年	288,000.00	-	-	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00
12	当年应还专项债券本息合计	932,000.00	-	-	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00
13	本年应还市场化融资本金合计	407,527.00	-	-	-	-	-	-	-	-	16,301.08	16,301.08	16,301.08
	市场化融资本金第一期-2027 年	407,527.00	-	-	-	-	-	-	-	-	16,301.08	16,301.08	16,301.08
14	本年应还市场化融资利息合计	220,064.58	-	-	-	12,225.81	12,225.81	12,225.81	12,225.81	12,225.81	12,225.81	11,736.78	11,247.75
	市场化融资利息第一期-2027 年	220,064.58	-	-	-	12,225.81	12,225.81	12,225.81	12,225.81	12,225.81	12,225.81	11,736.78	11,247.75
15	当年应还市场化融资本息合计	627,591.58	-	-	-	12,225.81	12,225.81	12,225.81	12,225.81	12,225.81	28,526.89	28,037.86	27,548.83
16	净现金流量	965,907.30	-	-	-	-	1,600.00	1,600.00	1,600.00	24,601.53	32,371.24	42,638.02	40,236.66
17	累计净现金流量		-	-	-	-	1,600.00	3,200.00	4,800.00	29,401.53	61,772.77	104,410.79	144,647.45

续表：

序号	项目	金额合计	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
			12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
1	建设期资金流入	1,308,227.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	财政拨款收入	279,500.00				-	-	-	-	-	-	-	-
	自有资金流入	121,200.00				-	-	-	-	-	-	-	-
	专项债券流入	500,000.00				-	-	-	-	-	-	-	-
	市场化融资流入	407,527.00											
2	运营期收入合计（含税）	11,420,022.34	361,368.00	371,649.00	381,498.00	389,248.00	396,998.00	404,749.00	412,499.00	420,249.00	427,999.00	435,749.00	443,499.00
	准东方向置换水供水收入	2,246,400.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00
	准东方向新水供水收入	8,605,699.00	247,448.00	257,729.00	267,898.00	278,208.00	288,518.00	298,829.00	309,139.00	319,449.00	329,759.00	339,749.00	350,059.00

序号	项目	金额合计	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
			12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
	调剂水供水收入	473,920.00	30,720.00	30,720.00	30,400.00	27,840.00	25,280.00	22,720.00	20,160.00	17,600.00	15,040.00	12,800.00	10,240.00
	补助收入	94,003.34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	建设期资金流出(不含建设期利息)	1,267,201.19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	建设成本流出	1,267,201.19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4	运营期经营成本合计	7,797,523.98	252,658.93	258,590.28	264,185.01	267,957.09	271,729.16	275,501.82	279,273.89	283,045.97	286,818.05	290,677.51	294,449.59
	材料费	35,391.02	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38
	燃料及动力费	35,391.02	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38
	大修费	283,128.45	9,763.05	9,763.05	9,763.05	9,763.05	9,763.05	9,763.05	9,763.05	9,763.05	9,763.05	9,763.05	9,763.05
	职工薪酬	78,926.40	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60
	管理费	78,926.40	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60
	原水水费-淮东方向	6,356,826.35	190,758.46	196,689.81	202,556.54	208,504.62	214,452.69	220,401.35	226,349.42	232,297.50	238,245.58	244,009.04	249,957.12
	原水水费-调剂供水	402,832.00	26,112.00	26,112.00	25,840.00	23,664.00	21,488.00	19,312.00	17,136.00	14,960.00	12,784.00	10,880.00	8,704.00
	扬水电费	395,803.60	13,648.40	13,648.40	13,648.40	13,648.40	13,648.40	13,648.40	13,648.40	13,648.40	13,648.40	13,648.40	13,648.40
	其他费用	43,283.66	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,492.54
	固定资产保险费	87,015.08	3,000.52	3,000.52	3,000.52	3,000.52	3,000.52	3,000.52	3,000.52	3,000.52	3,000.52	3,000.52	3,000.52
5	税金合计	1,138,025.29	34,207.39	36,130.13	37,999.07	39,653.32	41,307.59	42,962.02	44,616.29	46,270.54	47,924.80	49,557.23	51,211.48
	增值税	749,916.22	27,168.39	28,017.28	28,830.50	29,470.41	30,110.32	30,750.30	31,390.22	32,030.12	32,670.03	33,309.94	33,949.84
	增值税附加	89,990.02	3,260.21	3,362.08	3,459.67	3,536.45	3,613.24	3,690.04	3,766.83	3,843.61	3,920.40	3,997.20	4,073.99
	企业所得税	298,119.05	3,778.79	4,750.77	5,708.90	6,646.46	7,584.03	8,521.68	9,459.24	10,396.81	11,334.37	12,250.09	13,187.65
6	专项债发行相关费用合计(不参与计算)	586.60	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72
	发行费用	500.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	登记服务费	40.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	兑付服务费	46.60	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72
7	支出合计	8,935,549.27	286,866.32	294,720.41	302,184.08	307,610.41	313,036.75	318,463.84	323,890.18	329,316.51	334,742.85	340,234.74	345,661.07
8	可用于还款的项目收益	2,484,473.07	74,501.68	76,928.59	79,313.92	81,637.59	83,961.25	86,285.16	88,608.82	90,932.49	93,256.15	95,514.26	97,837.93

序号	项目	金额合计	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
			12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
9	自有资金归还建设期利息	41,025.81	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	本年应还专项债本金合计	500,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	专项债本金第一期-2025 年	200,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	专项债本金第二期-2025 年	300,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11	本年应还专项债利息合计	432,000.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00
	专项债利息第一期-2025 年	144,000.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00
	专项债利息第二期-2025 年	288,000.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00
12	当年应还专项债券本息合计	932,000.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00
13	本年应还市场化融资本金合计	407,527.00	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08
	市场化融资本金第一期-2027 年	407,527.00	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08
14	本年应还市场化融资利息合计	220,064.58	10,758.71	10,269.68	9,780.65	9,291.62	8,802.58	8,313.55	7,824.52	7,335.49	6,846.45	6,357.42	5,868.39
	市场化融资利息第一期-2027 年	220,064.58	10,758.71	10,269.68	9,780.65	9,291.62	8,802.58	8,313.55	7,824.52	7,335.49	6,846.45	6,357.42	5,868.39
15	当年应还市场化融资本息合计	627,591.58	27,059.79	26,570.76	26,081.73	25,592.70	25,103.66	24,614.63	24,125.60	23,636.57	23,147.53	22,658.50	22,169.47
16	净现金流量	965,907.30	33,041.89	35,957.83	38,832.19	41,644.89	44,457.59	47,270.53	50,083.22	52,895.92	55,708.62	58,455.76	61,268.46
17	累计净现金流量		177,689.34	213,647.17	252,479.36	294,124.25	338,581.84	385,852.37	435,935.59	488,831.51	544,540.13	602,995.89	664,264.35

续表 2:

序号	项目	金额合计	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
			23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33
1	建设期资金流入	1,308,227.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	财政拨款收入	279,500.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	自有资金流入	121,200.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	专项债券流入	500,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	市场化融资流入	407,527.00											
2	运营期收入合计（含税）	11,420,022.34	451,250.00	459,000.00	466,750.00	474,500.00	474,500.00	474,500.00	474,500.00	474,500.00	474,500.00	474,500.00	474,500.00
	准东方向置换水供水收入	2,246,400.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00	83,200.00
	准东方向新水供水收入	8,605,699.00	360,370.00	370,680.00	380,990.00	391,300.00	391,300.00	391,300.00	391,300.00	391,300.00	391,300.00	391,300.00	391,300.00
	调剂水供水收入	473,920.00	7,680.00	5,120.00	2,560.00	-	-	-	-	-	-	-	-
	补助收入	94,003.34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	建设期资金流出（不含建设期利息）	1,267,201.19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	建设成本流出	1,267,201.19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4	运营期经营成本合计	7,797,523.98	298,222.24	301,994.32	305,766.39	309,538.47	309,538.47	309,538.47	309,538.47	309,538.47	309,538.47	309,538.47	309,538.47
	材料费	35,391.02	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38
	燃料及动力费	35,391.02	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38	1,220.38
	大修费	283,128.45	9,763.05	9,763.05	9,763.05	9,763.05	9,763.05	9,763.05	9,763.05	9,763.05	9,763.05	9,763.05	9,763.05
	职工薪酬	78,926.40	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60
	管理费	78,926.40	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60	2,721.60
	原水水费-准东方向	6,356,826.35	255,905.77	261,853.85	267,801.92	273,750.00	273,750.00	273,750.00	273,750.00	273,750.00	273,750.00	273,750.00	273,750.00
	原水水费-调剂供水	402,832.00	6,528.00	4,352.00	2,176.00	-	-	-	-	-	-	-	-
	扬水电费	395,803.60	13,648.40	13,648.40	13,648.40	13,648.40	13,648.40	13,648.40	13,648.40	13,648.40	13,648.40	13,648.40	13,648.40
	其他费用	43,283.66	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,492.54	1,492.54

序号	项目	金额合计	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
			23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33
	固定资产保险费	87,015.08	3,000.52	3,000.52	3,000.52	3,000.52	3,000.52	3,000.52	3,000.52	3,000.52	3,000.52	3,000.52	3,000.52
5	税金合计	1,138,025.29	52,865.93	54,520.18	56,174.45	57,828.70	57,950.96	58,073.22	58,195.48	58,317.74	58,439.99	58,562.25	62,549.43
	增值税	749,916.22	34,589.84	35,229.75	35,869.66	36,509.56	36,509.56	36,509.56	36,509.56	36,509.56	36,509.56	36,509.56	36,679.40
	增值税附加	89,990.02	4,150.79	4,227.57	4,304.36	4,381.15	4,381.15	4,381.15	4,381.15	4,381.15	4,381.15	4,381.15	4,401.53
	企业所得税	298,119.05	14,125.30	15,062.86	16,000.43	16,937.99	17,060.25	17,182.51	17,304.77	17,427.03	17,549.28	17,671.54	21,468.50
6	专项债发行相关费用合计（不参与计算）	586.60	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	25.72	-
	发行费用	500.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	登记服务费	40.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	兑付服务费	46.60	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	25.72	-
7	支出合计	8,935,549.27	351,088.17	356,514.50	361,940.84	367,367.17	367,489.43	367,611.69	367,733.95	367,856.21	367,978.46	368,100.72	372,087.90
8	可用于还款的项目收益	2,484,473.07	100,161.83	102,485.50	104,809.16	107,132.83	107,010.57	106,888.31	106,766.05	106,643.79	106,521.54	106,399.28	102,412.10
9	自有资金归还建设期利息	41,025.81	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	本年应还专项债本金合计	500,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	500,000.00	-
	专项债本金第一期-2025 年	200,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	200,000.00	-
	专项债本金第二期-2025 年	300,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	300,000.00	-
11	本年应还专项债利息合计	432,000.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	-
	专项债利息第一期-2025 年	144,000.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	-
	专项债利息第二期-2025 年	288,000.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	-
12	当年应还专项债券本息合计	932,000.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	514,400.00	-
13	本年应还市场化融资	407,527.00	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08

序号	项目	金额合计	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
			23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33
	本金合计												
	市场化融资本金第一期-2027 年	407,527.00	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08	16,301.08
14	本年应还市场化融资利息合计	220,064.58	5,379.36	4,890.32	4,401.29	3,912.26	3,423.23	2,934.19	2,445.16	1,956.13	1,467.10	978.06	489.03
	市场化融资利息第一期-2027 年	220,064.58	5,379.36	4,890.32	4,401.29	3,912.26	3,423.23	2,934.19	2,445.16	1,956.13	1,467.10	978.06	489.03
15	当年应还市场化融资本息合计	627,591.58	21,680.44	21,191.40	20,702.37	20,213.34	19,724.31	19,235.27	18,746.24	18,257.21	17,768.18	17,279.14	16,790.11
16	净现金流量	965,907.30	64,081.39	66,894.10	69,706.79	72,519.49	72,886.26	73,253.04	73,619.81	73,986.58	74,353.36	-425,279.86	85,621.99
17	累计净现金流量		728,345.74	795,239.84	864,946.63	937,466.12	1,010,352.38	1,083,605.42	1,157,225.23	1,231,211.81	1,305,565.17	880,285.31	965,907.30

3. 压力测试

影响本项目效益的因素较多，考虑到收入与成本的关联性较强，本项目按照可偿债收益变动情况，选取正负 20% 区间分九个节点进行压力测试。

压力测试表一可偿债收益变动

项目		可偿债收益（万元）	总融资债务本息和	本息覆盖倍数
因素变动比例	-20%	1,987,578.46	1,559,591.58	1.27
	-15%	2,111,802.11	1,559,591.58	1.35
	-10%	2,236,025.76	1,559,591.58	1.43
	-5%	2,360,249.42	1,559,591.58	1.51
	0%	2,484,473.07	1,559,591.58	1.59
	5%	2,608,696.72	1,559,591.58	1.67
	10%	2,732,920.38	1,559,591.58	1.75
	15%	2,857,144.03	1,559,591.58	1.83
	20%	2,981,367.68	1,559,591.58	1.91

基于上表，本项目在债券存续期内收入、成本下浮 5%、10%、15%、20% 及上浮 5%、10%、15%、20% 的情况下，均可实现债券还本付息的资金需求。同时，在下浮 20% 的情况下，偿债覆盖倍数均超过 1.00 倍。

结合上述压力测试情况来看，本项目申请政府专项债券资金 500,000.00 万元（本期 300,000.00 万元），符合政府专项债券发行条件，可较好实现收支平衡。

（三）风险分析

我们注意到，该项目专项债券预期收益与融资平衡方案中制定了针对以下风险的应对措施：

1. 债务资本市场利率波动风险

本项目申请的专项债券年利率按照 3.20% 测算。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。

项目单位应密切关注宏观经济市场，合理安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备；充分与市场机构沟通，选择合适的发行窗口，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

2. 项目建设期可能存在的财务风险

如果在项目建设过程中，因受市场因素影响，项目施工所需的原材料价格上涨导致项目建设成本增加，影响了项目建设期内专项债券的利息兑付，应在项目可行性研究阶段，测算项目总投资时考虑相关风险；同时，在项目建设过程中，加强项目施工预算管理、招标及合同管理，尽可能控制建设成本。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。本项目主管部门应统筹协调项目中相关财务风险，必要时应当通过增加自有或自筹资金投入，确保项目顺利建设以及项目建设期内所发专项债券利息的全额兑付。

3. 项目运营期可能存在经营风险

（1）预期不确定风险

基于对项目收益预测及其所依据的各项假设，项目有关未来事项和推测性假设，通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，不确定因素很高，实际结果可能与预测性信息存在差异。

（2）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。收入变动核心风险集中在供水量、水价及补贴政策三大维度。供水量受下游用水需求波动、区域产业发展节奏影响，可能出现增长不及预期的情况；水价作为政府调控的重点，定价听证流程、区域物价水平变化可能导致实际定价低于预测，或调整周期滞后于成本上涨；补贴收入依赖集团公司政策支持，后续补贴标准、发放期限可能因企业战略调整、外部政策变化而发生变动，直接影响前期收入稳定性。

应对措施需聚焦风险源头防控。主动对接下游用水主体，动态跟踪用水需求变化，优化供水调度方案，保障供水量稳步提升；积极参与水价定价听证流程，充分论证项目运营成本与合理收益，争取科学合理的定价标准，建立水价动态调整机制；加强与集团公司的沟通协调，明确补贴政策的长效性，同步拓展多元化收入补充渠道，降低对单一补贴的依赖，增强收入抗风险能力。

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，如在债券存续期内项目实际运营收入未能达到预测值，且项目取得的政府性基金或专项收入实现较晚或暂时难以实现，可通过调入债务单位其他经营收入、调整部门预算支出结构等方式筹集资金偿还债券本息，或按照《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，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。若政府预算基金收入或专项收入超出预期，可选择提前还款，以减轻偿债压力。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。

（3）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。支出变动风险主要源于成本构成要素的价格波动、政策调整及运营效率波动。原材料、燃料动力等大宗商品价格受市场供需影响可能上涨，推高材料费与燃料动力成本；人工成本受劳动力市场行情、社保政策调整影响，工资及福利支出可能增加；原水水费、电费等上游收费标准可能因政策调控、能源价格变化而上调；大修、维护等费用受工程老化速度、维修市场价格波动影响，可能超出预期；管理、保险等费用也可能因合规要求提升、市场环境变化而增加。

应对措施需围绕成本管控与风险对冲展开。建立供应链稳定合作机制，通过长期协议锁定关键原材料、能源价格，降低市场波动影响；优化人力资源配置，提升运营效率，合理控制人工成本增长，完善绩效考核体系；加强与上游供水、供电单位的沟通，争取稳定的收费标准，探索能耗优化方案降低能源支出；建立常态化设备巡检与维护机制，提前预判维修需求，控制大修成本；强化费用预算管理，精简非必要开支，提升资金使用效率，通过精细化管理对冲各类支出变动风险。

项目主管部门应密切关注相关费用市场定价情况，加强项目运营及资金管理，压缩不合理支出，提高资金使用效率，保证还本付息资金；尽可能将不确定性降低到最低限度，较好地控制投资过程中的风险。

三、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，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为新疆维吾尔自治区 ZDGSEQ 工程项目专项债券可以以较为合理的融资成本完成资金筹措。同时，项目收入为项目提供了充足、稳定的现金流入，满足专项债券发行还本付息要求。

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部分新疆维吾尔自治区 ZDGSEQ 工程项目资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

特别声明

1. 本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

2. 本评估报告仅供委托人参考备查使用，委托人可按实际情况将本报告抄送给有关的单位及个人，但我们对该单位及个人不存在合同责任及义务的承诺。本报告因使用不当产生的责任与本会计师事务所无关。

3. 项目申报单位对提供项目资料的真实性、完整性和合法性负责，并如实披露项目现金流入、流出及其所依据的各项假设。

4. 我们出具的财务评价报告是基于项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设，在执行商定的财务评估基本程序和方法后，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的基础。我们在报告中引用项目单位的一系列假设，包括有关未来事项和推测性假设，工作中我们无法实质论证，故不应对依照鉴证程序所完成的工作那样予以依赖。

5. 由于项目假设依据事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，不确定因素很高，实际结果可能与预测性信息存在差异。我们提请报告使用者充分关注项目的发展动态，包括对假设基础可能产生影响的任何变更或发展，并调整预期或改变策略。本报告出具日之后，我们不会为此而修改已得出的评估结论，除非项目单位重新委托。

统一社会信用代码
91652900457927930A

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。

تجارهت كىشكىسى

营业执照

(副本)
(فونچىچە نۇسخا) (1-1)

名称
新疆永诚志业会计师事务所有限责任公司

类型
有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人
苏庭铎

经营范围
会计报表、审计、经济专项审计、验证企业注册资本；会
计业务咨询、税务服务、帐册销售。(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)

注册资本
叁拾万元整

成立日期
2000年05月30日

住所
新疆乌鲁木齐高新区(新市区)银川
路街道西八家户路1号新里底商高层住
宅1栋14层F1402

登记机关
تەرجىمە ئورگانى

2024年12月26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：新疆永诚志业会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：苏庭铎

经营场所：新疆乌鲁木齐高新区（新市区）银川路街道西八家户路1号新星底商高层住宅1栋14层F1402

组织形式：有限责任

执业证书编号：65130072

批准执业文号：新财协字[2000]36号

批准执业日期：2000年3月6日

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》。



2024年10月27日



中华人民共和国财政部制



THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓名	苏庭峰
Full name	
性别	男
Sex	
出生日期	1953-07-08
Date of birth	
工作单位	新疆永诚志业会计师事务所有限公司
Working unit	
身份证号码	650103195307080630
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: 650100280007
No. of Certificate

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 1996 03 28 日
Date of Issuance

2013年12月13日换证



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.



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.

年 月 日
/y /m /d

