

甘泉堡自贸试验区物流基础设施完善项目

专项债券方案总体评价

四川全信会计师事务所有限责任公司

地址：四川省成都市成华区昭觉寺南路50号4栋1单元14层1420号



甘泉堡自贸试验区物流基础设施完善项目

专项债券方案总体评价

川全会咨字[2025]第 C-211 号

乌鲁木齐甘泉堡经济技术开发区（工业区）建设综合管理服务中心
（建设工程招标投标管理中心）：

根据乌鲁木齐甘泉堡经济技术开发区（工业区）建设综合管理服务中心
（建设工程招标投标管理中心）与四川全信会计师事务所有限责任公司（“我们”）签订的《咨询服务协议》，我们对甘泉堡自贸试验区物流基础设施完善项目专项债券（“本项目”）资金平衡方案进行总体评价服务，在此向您提交本总体评价报告，供贵方参考。

本报告所涉及的咨询服务工作范围如下：

分析项目发债评价要素；

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。

注册会计师：



包中平



安鑫颖

2025 年 12 月

附件：甘泉堡自贸试验区物流基础设施完善项目专项债券方案总体评价。

一、项目概述

项目名称：甘泉堡自贸试验区物流基础设施完善项目

项目建设内容：本项目旨在为中国（新疆）自由贸易试验区乌鲁木齐片区甘泉堡功能区块陆铁港枢纽提供基础设施配套服务。项目拟在陆铁港区域内的已开发片区和未开发片区周边建设产业园配套的道路 12.69 千米、管线 58.31 千米及电力、通信及其他设施；以促进该区域的整体开发与利用。项目建设完成后，将显著提升区域内未开发土地的市场价值，增加企业的经营效益，并有效弥补产业园区在基础设施配套建设方面的不足。

建设年限：5 年，开工时间：2025 年 4 月，竣工时间：2030 年 4 月

项目资金来源：本项目总投资 69,732.00 万元，其中：地方政府专项债券资金 49,000.00 万元，占比 70.27%；地方财政配套资金 20,732.00 万元，占比 29.73%；

融资计划：本项目计划融资总金额 49,000.00 万元，其中：2025 年度已发行债券融资 40,000.00 万元，期限 15 年，利率 1.95%；2026 年度拟发行债券融资 9,000.00 万元（提前到 2025 年发行），期限 15 年，利率 3.20%；

债券发行期限：15 年

二、评价要素

评价的前提假设如下：

（1）预测数据按照谨慎性原则（少估收益多估成本）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）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政策无重大变化；

- (3) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
- (4) 对发行人有影响的法律法规无重大变化；
- (5) 项目单位预测的营业收入及运营成本能够真实发生；
- (6) 无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成的重大不利影响。

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）（以下简称“通知”），提出在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。

《通知》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。

根据通知的要求，本报告从充足性和稳定性两个方面评价项目现金流收入是否满足收益和融资自求平衡：

（1）资金充足性

本项目甘泉堡自贸试验区物流基础设施完善项目，以归属于项目专项收入为还本付息基础。通过对乌鲁木齐甘泉堡经济技术开发区（工业区）建设综合管理服务中心（建设工程招标投标管理中心）提供的甘泉堡自贸试验区物流基础设施完善项目可行性研究报告及实施方案中的资金收支数据进行分析测算，甘泉堡自贸试验区物流基础设施完善项目专项债券的资金覆盖率可达到 1.24 倍，能够满足在项目筹资活动、投资活动、运营活动中资金充足性的要求。

（2）资金稳定性

根据乌鲁木齐甘泉堡经济技术开发区（工业区）建设综合管理服务中心（建设工程招标投标管理中心）对甘泉堡自贸试验区物流基

基础设施完善项目专项债券发行计划，本期债券发行金额为 9,000.00 万元，融资利率 3.20%，期限 15 年，债券按半年支付利息，到期后一次偿还本金。

根据乌鲁木齐甘泉堡经济技术开发区（工业区）建设综合管理服务中心（建设工程招标投标管理中心）提供的数据，在债券存续期间产生营业 109,279.58 万元，其中：地下管线租赁收入 5,115.33 万元,排水管网维护费收入 652.18 万元,道路广告牌租赁收入 6,142.09 万元,道路旁宣传位租赁收入 15,717.62 万元,货车停车费收入 11,790.85 万元,小客车停车费收入 5,018.42 万元,土地出让收入 64,843.09 万元,项目运营成本费用 28,331.81 万元。据此计算得到可以用来进行资金平衡的项目运营净收益为 80,947.77 万元。在债券存续期内，各项收入可有效覆盖债券对应运营期运营成本费用、相关税金、债券利息支出。项目运营期各年末现金结存额均大于 0，期末偿还债券本金后项目累计净现金结余 20,976.81 万元，本项目资金稳定性总体上可以得到保证。

（3）项目收益抗压能力测试

偏离	-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%
可偿债净收益	64758.22	68805.60	72852.99	76900.38	80947.77	84995.16	89042.55	93089.94	97137.32
专项债保障倍数	1.00	1.06	1.12	1.18	1.24	1.31	1.37	1.43	1.49
总债务保障倍数	1.00	1.06	1.12	1.18	1.24	1.31	1.37	1.43	1.49

考虑到整体项目在发债融资及运营期间的不确定性，针对项目在各项条件不利的情况下进行预测，即项目收入减少 5%、10%。经测算，项目预期收益仍可覆盖债券本息。项目具有较强的抗风险能力。

三、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，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为甘泉堡自贸试验区物流基础设施完善项目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。同时，项目运营收入为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足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甘泉堡自贸试验区物流基础设施完善项目的资金需求应是现阶段较优的资金解决方案。

附表：《模拟现金流量表》

序号	项目/年份	合计	建设期					运营期										
			第 1 年	第 2 年	第 3 年	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
1	经营活动净现金流量	80947.77						5620.92	6134.39	6650.82	7123.31	7364.52	7480.67	7771.19	7896.27	8024.34	8334.55	8546.79
2	现金流入	109279.58						7926.37	8488.32	9054.64	9587.21	9881.07	10051.25	10406.91	10590.18	10777.81	11159.73	11356.09
3	营业收入	109279.58						7926.37	8488.32	9054.64	9587.21	9881.07	10051.25	10406.91	10590.18	10777.81	11159.73	11356.09
4	现金流出	28331.81						2305.45	2353.93	2403.82	2463.90	2516.55	2570.58	2635.72	2693.91	2753.47	2825.18	2809.30
5	经营成本	28331.81						2305.45	2353.93	2403.82	2463.90	2516.55	2570.58	2635.72	2693.91	2753.47	2825.18	2809.30
6	相关税费																	
7	投资活动净现金流量		0	0	0	0												
8	现金流入	69732.00	41500.00	12000.00	4800.00	5200.00	6232.00											
9	现金流出	69732.00	41500.00	12000.00	4800.00	5200.00	6232.00											
10	建设投资（不含利息）	62544. 00	40720.00	10932.00	3732.00	3064.00	4096.00											
11	建设期利息支出	5052.00	780.00	1068.00	1068.00	1068.00	1068.00											
12	其他投资活动支出																	
13	筹资活动净现金流量	64626.84	40676.76	10922.23	3731.95	4131.95	5163.95											
14	现金流入	69732.00	41500.00	12000.00	4800.00	5200.00	6232.00											
15	项目资本金投入	20732.00	1500.00	3000.00	4800.00	5200.00	6232.00											
16	建设投资借款	49000.00	40000.00	9000.00														
17	现金流出	16076.12	823.24	1077.77	1068.05	1068.05	1068.05	1068.05	1068.05	1068.05	1068.05	1068.05	1068.05	1068.05	1068.05	1068.05	1070.05	288.46
18	各种利息支出	16020.00	780.00	1068.00	1068.00	1068.00	1068.00	1068.00	1068.00	1068.00	1068.00	1068.00	1068.00	1068.00	1068.00	1068.00	1068.00	288.00
19	偿还债务本金	49000.00															40000.00	9000.00
20	净现金流量	20976.81						4552.87	5066.34	5582.77	6055.26	6296.47	6412.62	6703.14	6828.22	6956.29	-32735.50	-741.67
21	累计盈余资金							4552.87	9619.21	15201.98	21257.24	27553.71	33966.33	40669.47	47497.69	54453.98	21718.48	20976.81



营业执照



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。

统一社会信用代码

91511623717593448P

副本编号: 1-1

(副本)

名称 四川全信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 包中平

经营范围 许可项目: 从事会计师事务所业务; 代理记账(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, 具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准) 一般项目: 破产清算服务; 财务咨询(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)。

注册资本 叁拾万元整

成立日期 2000年01月06日

营业期限 2000年01月06日至 长期

住所 四川省邻水县鼎屏镇古邻大道23号

登记机关



2020 年 12 月 11 日



会计师事务所 执业证书

名称：四川全信会计师事务所有限责任公司

首席合伙人：

主任会计师：包中平

经营场所：

四川省邻水县鼎屏镇古邻大道23号

组织形式：有限责任

执业证书编号：51150286

批准执业文号：川财注【1999】500号

批准执业日期：1999年12月30日

证书序号：0008067

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：

四川省财政厅
二〇〇一年八月十九日

中华人民共和国财政部制

中国注册会计师任职资格检验
合格专用章
(四川)

2019.12.11

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

中国注册会计师协会

合格专用章
(四川)

2021.4.29

姓名: 包中平

性别: 男

出生日期: 1965-12-19

工作单位: 四川全信会计师事务所有限公司

身份证号码: 513031651219571

Identify card No.

中国注册会计师任职资格检验
合格专用章
(四川)

2017.3.17

中国注册会计师任职资格检验
合格专用章
(四川)

2018.4.25

证书编号:
No. of Certificate 511502862568

批准注册协会:
Authorized Institute 四川省

发证日期:
Date of Issuance 1995 12 月 1 日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

2016年 3月 3 日

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

四川省注册会计师协会
CPA
年检专用章

2006 年 12 月 31 日

年检凭证

中国注册会计师协会

包中平

会员编号 511502862568

最后年检时间

2025年04月

年检结果

通过

历年记录

2024年

2024-04-02

通过

2023年

2023-04-18

通过

2022年

2022-05-06

通过

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



同意调入

Agree the holder to be transferred to



注意事项

- 一、注册会计师执行业务，必要时须向委托方出示本证书。
- 二、本证书只限于本人使用，不得转让、涂改。
- 三、注册会计师停止执行法定业务时，应将本证书退还主管注册会计师协会。
- 四、本证书如遗失，应立即向主管注册会计师协会报告，登报声明作废后，办理补发手续。

NOTES

1. When practising, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of reissue after making an announcement of loss on the newspaper.



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.

吉林省注册会计师协会
2020年度任职资格检查合格

吉林省注册会计师协会
2019年度任职资格检查合格

吉林省注册会计师协会
2018年度任职资格检查合格

证书编号:
No. of Certificate 220100220002

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs 吉林省注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance 2017年11月27日



姓名 安鑫颖
Full name
性别 女
Sex
出生日期 1981-08-04
Date of birth
工作单位 吉林信阳会计师事务所有限公司
Working unit
身份证号码 220105198108041221
Identity card No.



年检凭证

中国注册会计师协会

安鑫颖

会员编号 220100220002

最后年检时间

2025年05月

年检结果

通过

历年记录

2024年

2024-06-17

通过

2023年

2023-06-09

通过

2022年

2022-07-04

通过