

PAN-CHINA

Certified Public Accountants

博州温泉县安全饮水工程建设项目 专项债券方案总体评价



目 录

一、专项债券方案总体评价.....	第 1-3 页
二、附录：现金流分析.....	第 4-5 页

博州温泉县安全饮水工程建设项目

专项债券方案总体评价

天健新咨字〔2025〕41号

一、项目概述

为了完善博尔塔拉自治州的基础设施完善，带动项目周边地区经济发展，可解决当地部分居民劳动力就业问题。同时，加快该区域招商引资进程，可创造较高的社会效益。结合温泉县需求分析，温泉县水利局计划实施博州温泉县安全饮水工程建设项目（以下简称本项目或项目）。

建设内容及规模：新建管道总长度 381.2km（其中：新建输水主管 17.78km，管径 D315-D500，新建供水支线 363.42km，管径 D50-D250）；输水管道及其支线共新建 4 处减压池、检查井 107 座、检修阀井 131 座、分水井 167 座、进排气阀井 139 座。

本项目总投资 13,000.00 万元。拟通过专项债券资金及地方配套资金的方式完成项目筹资。拟申请地方政府专项债券资金 10,000.00 万元，地方配套财政资金 3,000.00 万元。

本项目根据资金需求计划申请地方政府专项债券资金 10,000.00 万元，利率 4.5%，20 年期，地方配套财政资金 3,000.00 万元。

2023 年已申请专项债券 2,000.00 万元，利率为 3.02%，20 年期；2024 年已申请专项债券 4,000.00 万元，利率为 4.5%，20 年期；本次申请专项债券 4,000.00 万元，利率为 4.5%，20 年期。

二、评价要素

财政部发布的《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。根据《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。

（一）资金充足性

本项目以农村饮用水供水收入作为专项债券还本付息基础。

通过对温泉县水利局提供的《博州温泉县安全饮水工程建设项目专项债券收益与融资平衡方案》中的资金收支数据进行分析测算，本项目在债券存续期内，还本付息支出 18,408.00 万元，可用于债券还本付息的现金流收入 33,525.60 万元，地方政府专项债券的偿债资金覆盖率可达到 1.82 倍，能够满足资金筹措充足性的要求。测算表见附录：现金流分析。

本项目积极响应并遵循国务院发布的《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号），明确提出剥离融资平台公司政府融资职能，建立规范的地方政府举债融资机制，并对地方政府债务实行规模控制和预算管理。一方面，本次项目收益与融资自求平衡的专项债券发行可满足项目的融资需求，深化财政与金融互动，引导社会资本加大投入，更好地发挥专项债券促进经济社会持续健康发展的积极作用。另一方面，本次项目与现行地方政府债务限额管理、预算管理政策高度衔接，有利于防范和化解专项债务风险，通过强化信用评级、信息披露、市场化定价等市场激励约束机制，推进地方政府债券的市场化改革。

当前，农林水利设施建设需要大量资金支持。本次项目收益与融资自求平衡的专项债券项目旨在打造立足于我国国情，从自治区和当地实际出发的地方政府市政项目收益债。

（二）资金稳定性

根据博州温泉县安全饮水工程建设项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券发行计划，本债券申请发行金额为 10,000.00 万元，20 年期。本项目 2023 年已申请专项债券 2,000.00 万元，利率为 3.02%，20 年期；2024 年已申请专项债券 4,000.00 万元，利率为 4.5%，20 年期；本次申请专项债券 4,000.00 万元，利率为 4.5%，20 年期。

根据温泉县水利局提供数据，本债券对应的博州温泉县安全饮水工程建设项目预计从 2026 年 7 月开始运营，在债券存续期内可用于还本付息的现金流收入 33,525.60 万元，现金流收入能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。期末项目累计净现金结余 15,808.60 万元，本项目资金稳定性总体上可以得到保证。本项目债券偿还期内的资金留存情况如下图所示：

偿还期内的资金留存情况（万元）

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，认为博州温泉县安全饮水工程建设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。同时农村饮用水供水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地方政府专项债券的方式满足部分博州温泉县安全饮水工程建设项目资金需求应是现阶段较优的资金解决方案。本项目现金流收入能够完全覆盖地方政府专项债券还本付息的规模，偿债覆盖率 1.82 倍，项目还本付息保证程度较高，可较好实现收支平衡，资金偿债能力较强。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）新疆分所



中国注册会计师：张恩虎



中国注册会计师：胡群



二〇二五年十二月五日

附录：现金流分析

根据温泉县水利局提供的《博州温泉县安全饮水工程建设项目实施方案》中的资金投入及项目收入金额与进度，本次申请专项债券 40000.00 万元，债券利率暂按 4.5%测算，债券按年支付利息，到期后一次偿还本金（专项债券期限 20 年，债券到期一次性还本，发行费为债券发行费率 1%、债券登记托管费率 0.08%、债券兑付服务费率 0.05%）进行了现金流分析测算，见下表：

表 5 现 金 流 分 析 测 算单 位：万 元

专项债券期限	建设期				运营期							
年度	2023	2024	2025 年	2026 年 1-6 月	2026 年 7-12 月	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
现金流模拟测算表												
现金流入												
地方自筹资金流入	3000											
债券资金流入	2000	4000	4000									
其他资金流入												
可支配利润现金净流入					621.03	1242.08	1242.08	1242.08	1242.08	1584.71	1584.71	1584.71
现金流入总额	5000	4000	4000	0	621.03	1242.08	1242.08	1242.08	1242.08	1584.71	1584.71	1584.71
现金流出												
建设期资金流出	4297.7	4000	4000									
运营期现金流出												
债券发行费用	2	4	4									
债券登记托管费用	0.16	0.32	0.32									
债券兑付服务费用	0.1	0.2	0.2									
债券还本付息	60.4	240.40	240.40	210.2	210.2	420.4	420.4	420.4	420.4	420.4	420.4	420.4
现金流出总额	4360.36	4244.92	4244.92	210.2	210.2	420.4	420.4	420.4	420.4	420.4	420.4	420.4
现金净流入												
当年项目现金净流入	639.64	-241.32	-241.32	-210.2	410.83	821.68	821.68	821.68	821.68	1164.31	1164.31	1164.31
期末项目累计现金结存额	639.64	240.40	0.00	0.00	410.83	1232.51	2054.19	2875.87	3697.55	4861.86	6026.17	7190.48
评价偿债覆盖率	1.82											

（续上表）：

专项债券期限	运营期												合计
年度	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	
现金流模拟测算表													
现金流入													
地方自筹资金流入													3000
债券资金流入													10000
其他资金流入													
可支配利润现金净流入	1584.71	1584.71	1999.98	1999.98	1999.98	1999.98	1999.98	2503.2	2503.2	2503.2	2503.2	2503.2	33525.60
现金流入总额	1584.71	1584.71	1999.98	1999.98	1999.98	1999.98	1999.98	2503.2	2503.2	2503.2	2503.2	2503.2	46525.60
现金流出													
建设期资金流出													12297.70
运营期现金流出													
债券发行费用													10.00
债券登记托管费用													0.80
债券兑付服务费用													0.50
债券还本付息	420.4	420.4	420.4	420.4	420.4	420.4	420.4	420.4	420.4	2420.4	4180	4180	18408.00
现金流出总额	420.4	420.4	420.4	420.4	420.4	420.4	420.4	420.4	420.4	2420.4	4180	4180	30717.00
现金净流入													0.00
当年项目现金净流入	1164.31	1164.31	1579.58	1579.58	1579.58	1579.58	1579.58	2082.8	2082.8	2082.8	82.8	-5856.8	15808.60
期末项目累计现金结存额	8354.79	9519.1	11098.68	12678.26	14257.84	15837.42	17417	19499.8	21582.6	21665.4	23738.5	15808.60	
评价偿债覆盖率	1.82												



تجارهت كىشىسى

营业执照

(副本) (1-1)

统一社会信用代码

91650100057728684D

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 天健会计师事务所（特殊普通合伙）新疆分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 张恩虎

成立日期 2012年12月21日

营业期限 长期

营业场所 新疆乌鲁木齐市天山区解放北路222号天成广
场10楼1001、1002室

经营范围 许可经营项目：无。一般经营项目：审计企业会计报表，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；基本建设年度决算审计；代理记账、会计咨询、税务咨询、管理咨询；会计培训；法律、法规规定的其他业务。（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）

登记机关



2021年03月29日

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

http://www.gsxt.gov.cn

国家企业信用信息公示系统网址:

国家市场监督管理总局监制

仅为出具报告之目的而提供文件的复印件，仅用于说明天健会计师事务所（特殊普通合伙）新疆分所是合法组织，未经本所书面同意，此文件不得用作任何其他用途，亦不得向第三方传送或披露。



会计师事务所分所
执业证书

名称：天健会计师事务所（特殊普通合伙）新疆分所

负责人：张恩虎

经营场所：乌鲁木齐经济技术开发区卫星路473号卫星大厦10层1001号

分所执业证书编号：330000016501

批准执业文号：新财会[2012]51号

批准执业日期：2012年12月14日

仅为出具报告之目的而提供证书
复印件，不得用作任何其他用途

证书序号：5003212

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，准予持证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或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

发证机关：新疆维吾尔自治区财政厅
二〇一二年十二月

中华人民共和国财政部制



仅为博州温泉县安全饮水工程建设项目审计报告之目的而提供文件的复印件，仅用于说明张恩虎是中国注册会计师未经本人书面同意，此文件不得用作任何其他用途，亦不得向第三方传送或披露。





仅为博州温泉县安全饮水工程建设项目 审计报告之目的而提供文件的复印件，仅用于说明胡群是中国注册会计师未经本人书面同意，此文件不得用作任何其他用途，亦不得向第三方传送或披露。

