

博州温泉县圣泉景区旅游基础设施建设项目（三期）

实施方案

填报单位：温泉县文化体育广播电视和旅游局

填报日期：2025 年 12 月 4 日



目录

| | |
|-----------------------|----|
| 一、项目基本情况 | 1 |
| （一）政策背景 | 1 |
| （二）项目背景 | 2 |
| （三）项目概况 | 2 |
| （四）项目主管部门 | 4 |
| （五）立项和建设的相关批复文件 | 4 |
| （六）项目开工和建设时间 | 4 |
| （七）合法性审核的律师事务所 | 4 |
| 二、经济社会效益分析 | 5 |
| （一）经济效益分析 | 5 |
| （二）社会效益分析 | 5 |
| 三、绩效目标及指标 | 5 |
| （一）事前绩效评估情况 | 6 |
| （二）绩效目标的设定 | 7 |
| （三）绩效监控和评价 | 8 |
| 四、项目投资估算及资金筹措方案 | 9 |
| （一）编制依据 | 9 |
| （二）项目总投资估算 | 10 |
| （三）项目融资计划 | 15 |
| （四）建设期资金平衡方案 | 21 |

| | |
|--------------------------|----|
| 五、项目收益与融资自求平衡方案 | 21 |
| （一）项目运作模式 | 22 |
| （二）项目运营收益 | 23 |
| （三）财务费用 | 25 |
| （四）项目运营成本 | 27 |
| （五）相关税费 | 29 |
| （六）资金平衡测算 | 30 |
| （七）会计报表 | 39 |
| （八）独立第三方专业机构进行评估意见 | 43 |
| 六、项目压力测试与评价 | 43 |
| （一）压力测试 | 43 |
| （二）总体评价 | 44 |
| 七、项目风险提示 | 45 |
| （一）影响项目风险因素 | 45 |
| （二）潜在风险应对措施 | 47 |
| 八、其他需要说明的事项 | 48 |

博州温泉县圣泉景区旅游基础设施建设项目（三期） 实施方案

根据《中华人民共和国预算法》和《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）精神，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）、《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预〔2018〕161号）、《中共中央办公厅国务院办公厅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》、《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43号）等文件，结合新疆维吾尔自治区博州温泉县圣泉景区旅游基础设施建设项目（三期）实施情况，特制定本项目实施方案。

一、项目基本情况

（一）政策背景

2015年3月28日，国家发改委、外交部、商务部联合发布《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，其中多项措施涉及旅游业发展，包括推进基础设施联通以大幅提升旅游可达性，加强旅游合作，扩大旅游规模，互办旅游推广周、宣传月等活动，沿线各国签署合作备忘录，提高沿线各国游客签证便利化水平，联合打造具有丝绸之路特色的国际精品旅游线路和旅游产品等，这一战

略的提出，对新疆而言，无疑是重大历史机遇。

新疆位于“一带一路”的核心位置，拥有地缘优势，对内担负着连接和建设这条经济带的重要使命；对外连接着亚太经济圈和欧洲经济圈，可利用国内、国际两大市场、两大资源。随着丝绸之路经济带核心区建设的推进，将有利于温泉县发挥区位和资源优势，深化与国内外及周边地区经贸合作与人文交流，实现互利共赢。

本项目建设符合国家大力支持文旅行业政策背景。

（二）项目背景

项目的建设不仅发展生态旅游，还可以有效调整当地的产业结构，降低当地经济对传统产业的依存度，有利于保护现有的森林资源，维护目前良好的生态环境，使青山长在，绿水长留，给子孙后代留下理想的生态环境。同时，发展生态旅游，可以为当地生态环境的保护和管理筹集所需资金，并给林区群众带来直接的经济收益，从而使其提高自觉保护环境的意识。为了更加有效地保护现有生态环境资源，完善博州温泉县圣泉景区旅游基础设施建设项目（三期）基础设施建设是非常必要的。

（三）项目概况

1.项目名称

博州温泉县圣泉景区旅游基础设施建设项目（三期），

简称“本项目”

2.项目功能定位

本项目文旅行业基础设施建设，有利于当地旅游业的发展，促进当地经济的发展。进一步实现提高当地各民族生活水平、促进温泉县经济和社会的发展的功能。

3.项目参与主体

温泉县文化体育广播电视和旅游局

4.项目建设地点

项目位于博州温泉县

5.项目性质

新建项目

6.建设期限

项目建设期限 2023 年 2 月至 2026 年 12 月

7.运营周期

项目运营周期自 2027 年到 2034 年

8.建设规模

新建圣泉景区游客服务中心，建筑基底面积 3000 平米，建筑面积 5000 平米，功能涵盖游客集散区、总服务台、售票区、自动售票区、游客休息区、导游服务区、电子触摸屏区、寄存处、VIP 室、警务室、母婴室、卫生间、多功能厅、宣传品区、医务室、观光车等候区、邮政电信区、吸烟区、投诉办公室、应急指挥中心等基础设施配套。建设集散广场 5000 平米，生态停车场 12000 平米，游客集散广场打造 3 处

室外温泉景观及专业供排水管网等附属设施。

9.项目总投资

本项目总投资估算为 8750 万元。其中：工程费用 7430 万元，工程建设其他费用为 307.20 万元，基本预备费为 382.89 万元，建设期利息 622 万元，发行费用及还本付息服务费用 7.91 万元。

（四）项目主管部门

项目主管部门：温泉县文化体育广播电视和旅游局，统一社会信用代码为 116527230101853448，机构地址位于新疆温泉县博格达尔镇三峡西路 44-1 号。

（五）立项和建设的相关批复文件

项目目前已取得前期审批手续，详细的批复如下：

项目已取得《博州温泉县圣泉景区旅游基础设施建设项目（三期）立项的批复》温发改发【2022】124 号。

（六）项目开工和建设时间

本项目开工日期为 2023 年 2 月，竣工日期为 2026 年 12 月。

（七）合法性审核的律师事务所

已由北京诺德律师事务所进行审核，认定本期专项债券

募集资金拟投资的项目已取得有关部门的审批手续，项目符合产业政策及地区发展规划；本期专项债券涉及项目已经取得有关建设批文，项目合法合规，符合国家的产业政策。

二、经济社会效益分析

（一）经济效益分析

1.直接经济效益

项目建成后形成固定资产投资 8750 万元。项目建设完成后，债券存续期内项目总收入 47875.11 万元；项目运营成本 29549.92 万元；累计利润总额 14608.93 万元，同时为当地提供社会职位 50 个。

2.间接经济效益

本项目的建设除可直接提高从业人员经济收入外，促进当地可持续发展；有利于促进当地基础设施的健全、促进当地人民的就业、提高当地的城市形象和经济地位，带动区域经济的发展。这对当地经济与社会的发展，都将起到举足轻重的作用。

（二）社会效益分析

项目的建设是当地社会发展的需要，项目建设不仅促进了景区的建设，更是完善了当地的基础设施，改善了当地的居住环境，提高当地人民的生活水平，改善投资环境，为当

地的可持续发展打下良好的基础。

1、完善基础设施，改善投资环境

项目建成后，完善了当地的基础设施，能用新的面貌更好的向外展示当地文化形象，提高了投资者对当地的印象，给当地带来更多的投资机遇，改善其投资环境。

2、改善当地居住环境

项目建成后，能改变现有的居民生活环境，解决脏、乱、差等现象，为当地居民的居住提供了更好的环境，项目的建设是当地基础设施建设工作的需要，也是改善人居环境的需要。

3、提高人民的生活水平

项目的建设为人民提供了一个交易、娱乐、休闲和集会的场所，丰富了人民业余的生活，提高了人民的生活水平。

4、给当地未来的发展提供了条件

本项目既考虑了当前需要，又符合未来发展的需求，同时满足了当地未来发展的规划要求。项目建成后为当地的可持续发展提供了基础条件。

三、绩效目标及指标

（一）事前绩效评估情况

根据《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》（财预〔2021〕61号）等文件要求，北京海方格工程项目管理咨

询有限公司成立评估工作组，采用比较法、因素分析法、专家评议法、公众评价法等多种方法对“博州温泉县圣泉景区旅游基础设施建设项目（三期）”开展了事前绩效评估，落实了项目绩效监控工作。得出以下结论

本项目属于文化旅游领域的重要项目，项目建设符合地方政府专项债券投资领域，与温泉县文化体育广播电视和旅游局职能相关性较强，项目相关政策可持续性较好，预期效果可持续性存在强，绩效目标具有一定的前瞻性和挑战性，绩效指标细化、可衡量，财政资金投入具有可行性且风险可控，绩效评估得分 93 分，综合评价对该项目应“予以支持”。

(二) 绩效目标的设定

债券资金项目支出绩效目标申报表

| | | | | |
|--------------|--|--|------|----------------|
| 项目名称 | | 博州温泉县圣泉景区旅游基础设施建设项目（三期） | | |
| 预算单位 | | 温泉县文化体育广播电视和旅游局 | | |
| 项目资金 （万元） | | 年度资金总额：8750 万元 | | |
| | | 其中：财政拨款 1750 万元 | | |
| | | 债券资金 7000 万元（2023 年已发行 3000 万元，本次发行 4000 万元） | | |
| | | 其他资金 | | |
| 总体目标 | 年度目标 | | | |
| | 新建圣泉景区游客服务中心，建筑基底面积 3000 平米，建筑面积 5000 平米，功能涵盖游客集散区、总服务台、售票区、自动售票区、游客休息区、导游服务区、电子触摸屏区、寄存处、VIP 室、警务室、母婴室、卫生间、多功能厅、宣传品区、医务室、观光车等候区、邮政电信区、吸烟区、投诉办公室、应急指挥中心等基础设施配套。建设集散广场 5000 平米，生态停车场 12000 平米，游客集散广场打造 3 处室外温泉景观及专业供排水管网等附属设施。 | | | |
| 绩效指标 | 一级指标 | 二级指标 | 三级指标 | 指标值（包含数字及文字描述） |

| | | | | |
|--|---------------|---------|-----------------|---------------------|
| | 项目 完成 | 数量指标 | 游客服务中心 | 5000m ² |
| | | | 生态停车场 | 12000m ² |
| | | | 集散广场 | 5000m ² |
| | | | 基础设施 | 1 项 |
| | | | 附属配套设施 | 1 项 |
| | | 质量指标 | 项目建成合格率（%） | 100 |
| | | | 工程验收合格率（%） | 100 |
| | | 时效指标 | 项目债券资金投入使用时间（年） | 2025 |
| | | | 三个月内形成支出时间（天） | ≤90 |
| | | | 项目完成及时率（%） | 100 |
| | | 成本指标 | 专款专用率（%） | 100 |
| | 项目 效益 | 经济效益指标 | 债券存续期内项目收益（万元） | 14197.09 |
| | | | 偿债覆盖倍数 | 1.54 |
| | | 社会效益指标 | 防止债务违约（%） | 100 |
| | | | 促进当地的经济 | 100% |
| | | 生态效益指标 | 对生态环境的不利影响（%） | 0 |
| | | 可持续影响指标 | 项目持续发挥作用的期限（年） | ≥10 |
| | 满意 度指 标 | 满意度指标 | 受益人满意度（≥%） | 95% |

（三）绩效监控和评价

根据《自治区党委、自治区人民政府关于全面实施预算绩效管理的实施意见》（新党发〔2018〕30号）、《关于印发〈自治区全面实施绩效管理的工作方案〉的通知》（新财预〔2018〕158号）、《关于印发〈自治区政府债务支出预算绩效管理暂行办法〉的通知》（新财预〔2019〕80号）等文件，对项目进行绩效监控和评价。一是在债券发行的2个月内进行一次绩效监控，对绩效目标偏离值超过20%的指标立即进行整改，同时监控及整改结果经项目主管部门审核后报财政部门。二是在每年年末，对项目实施绩效自评，形成自评报告，按照绩效评级规定程序报同级财政部门。

四、项目投资估算及资金筹措方案

（一）编制依据

1.《国家发展改革委、建设部关于印发建设项目经济评价方法与参数的通知》（发改投资〔2006〕1325号）。

2.可行性研究报告中的相关建设内容及标准。

3.国家发改委发布的《关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知》（发改价格〔2015〕299号）。

4.国家计委《关于工程建筑其他项目划分暂行规定》《关于改进建筑安装工程费用项目划分的若干规定》。

5.《新疆维吾尔自治区2010年建筑安装工费用定额》。

6.《新疆维吾尔自治区建筑工程、全国统一安装及装饰装修工程》。

7.建设单位管理费：依据《基本建设项目建设成本管理规定》（财建〔2016〕504号），按项目总投资分档计算。

8.工程招标代理服务费：依据《招标代理服务收费管理暂行办法》（计价格〔2002〕1980号），按工程建设费用的投资额计算。

9.工程勘察设计的费：依据《工程勘察设计收费管理规定》（计价格〔2002〕10号），按工程建设费用的投资额计算。

10.工程监理费：依据《工程建设监理费有关规定》（发改价格〔2007〕670号），按工程建设费用的投资额计算。

11.国家和地方发布的有关规范要求。

12.项目方案及类似工程指标。

（二）项目总投资估算

本项目总投资为 8750 万元，拟通过发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式完成项目筹资。拟申请地方政府专项债券资金 7000 万元（2023 年已发行 3000 万元，本次发行 4000 万元），地方财政配套资金 1750 万元。2023 年已发行 3000 万元，实际发行利率 3.05%。本次发行债券年利率暂按 3.2% 计算。

本项目总投资估算为 8750 万元。其中：工程费用 7430 万元，工程建设其他费用为 307.20 万元，基本预备费为 382.89 万元，建设期利息 622 万元，发行费用及还本付息服务费用 7.91 万元。

表 1.项目总投资详细估算表

单位：万元

| 序号 | 工程或费用名称 | 估算价值（万元） | | | | 技术经济指标（元） | | |
|----|----------|----------|-------|------|---------|-----------|-------|---------|
| | | 建安工程费用 | 设备购置费 | 其它费用 | 总 值 | 单位 | 数量 | 指标 |
| 一 | 第一部分工程费用 | | | | | | | |
| | 景区游客服务中心 | 2000.00 | | | 2000.00 | m2 | 5000 | 4000 |
| | 生态停车场 | 4080.00 | | | 4080.00 | m2 | 12000 | 3400.00 |
| | 集散广场 | 1000.00 | | | 1000.00 | m2 | 5000 | 2000 |
| | 基础设施 | 250.00 | | | 250.00 | 1 | 项 | 2500000 |
| | 附属配套设施 | 100.00 | | | 100.00 | 1 | 项 | 1000000 |
| | 工程费用合计 | 7430.00 | | | 7430.00 | | | |

| | | | | | | | | |
|---|----------------|--|--|--|----------------|--|--|--|
| 二 | 第二部分工程其它费用 | | | | 307.2 | | | |
| 1 | 项目建设管理费 | | | | 48.30 | | | |
| 2 | 可行性研究报告编审费 | | | | 10 | | | |
| 3 | 工程监理费 | | | | 52.01 | | | |
| 4 | 设计费 | | | | 148.6 | | | |
| 5 | 招投标代理费 | | | | 26.005 | | | |
| 6 | 工程保险费 | | | | 14.86 | | | |
| | 劳动安全卫生评价费 | | | | 7.43 | | | |
| | 小计 | | | | 307.2 | | | |
| 三 | 预备费 | | | | 382.89 | | | |
| | 基本预备费 | | | | 382.89 | | | |
| 四 | 建设期利息 | | | | 622 | | | |
| 五 | 发行费用 | | | | 7 | | | |
| 六 | 还本付息服务费 | | | | 0.91 | | | |
| | 债券登记托管费 | | | | 0.56 | | | |
| | 债券兑付服务费 | | | | 0.35 | | | |
| 七 | 总投资额 | | | | 8750.00 | | | |

1.资金筹措方案

(1) 资金来源

资本金来源：本项目总投资为 8750 万元，其中资本金 1750 万元，占总投资约 20%，本项目资本金来源为地方财政配套资金，按照工程建设进度及时、足额将项目资本金筹措到位。

融资来源：为保障本项目合理融资需求，按照《新预算法》(2018 年修订)、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发〔2014〕43 号)、《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》(财库〔2018〕61 号)、《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》等文件精神，结合本项目建设计划，拟通过申请专项债券解决实施本项目建设的融资需求。本项目计划申请专项债券融资 7000

万元（2023 年已发行 3000 万元，实际发行利率 3.05%，本次发行 4000 万元），期限为 10 年，利率按照 3.2%（实际利率以最终发行成功的利率为准）。

表 2.项目资金筹措情况

| 序号 | 项目 | 金额（万元） | 拟申请期限 |
|-----|---------------|--------|-------|
| 1 | 资本金 | 1750 | - |
| 2 | 拟申请专项债券资金 | 7000 | 10 年 |
| 2.1 | 2023 年已发行债券资金 | 3000 | 10 年 |
| 2.2 | 2025 年拟发行债券资金 | 4000 | 10 年 |
| 3 | 总投资 | 8750 | - |

（2）项目实施计划

1) 项目建设管理

本项目的建设实施，涉及面广、问题繁多，在项目建设过程中，必须要结合建设条件，发挥建设单位和协作单位各自的优势，加强工程管理，科学合理地组织施工，确保工程有序进行，以节省投资，加快进度，争取早开工，早完成，早见效益。

本工程建设坚持质量第一，积极推行工程质量终身负责制、工程监理制与合同管理制。

2) 已完成的前期工作

项目目前已完成立项批复及相关用地审批等前期审批事项。计划 2023 年 2 月初开始项目施工工作。

本项目的债券申请工作已完成实施方案、法律意见书、财务评价报告编制单位的落实及签约，已完成报告编制前的

实地调研走访、资料收集、论证分析、财务测算等工作，已完成实施方案、法律意见书、财务评价报告的编制。

3) 项目建设计划

本项目建设期限为 2023 年 2 月-2026 年 12 月，为确保工程早日保质保量竣工，使项目及早投入使用和运作，建议项目单位与建设承包方合理统筹和安排建设工期。在工程具体实施过程中可根据立项、审批、项目建设准备及资金筹措到位等实际情况，调整执行，灵活安排。具体安排如下：

前期工作安排:项目可行性研究报告编制、立项审批；项目勘察、设计、工程招投标、建设资金落实、医疗设备大配证办理等前期准备工作，工程开工建设手续办理等。

建设工期安排：工程现场准备、设备购置及安装，工程竣工验收、移交使用。

(3) 资金使用计划

本项目总投资约为 8750 万元，预计在 2026 年 12 月实施完成。项目计划投资 8750 万元，其中资本金为 1750 万元，计划通过专项债券融资 7000 万元(2023 年已发行 3000 万元，本次发行 4000 万元)。

项目所筹资金将根据项目建设计划和使用需求，全部投资用于本项目建设，根据项目建设进度合理支出。在保证项目工程投资资金充足的情况下，充分利用且不浪费当年专项债券融资额度。具体资金使用计划如下：

表 3.资金使用计划表

单位：万元

| 序 号 | 项 目 | 合 计 | 建设期（年） | | | |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
| 1 | 总投资使用计划 | 8750.00 | 3342.70 | 497.90 | 4283.50 | 625.90 |
| 1.1 | 建设投资 | 8128.00 | 3251.20 | 406.40 | 4064.00 | 406.40 |
| 1.2 | 建设期利息 | 622.00 | 91.50 | 91.50 | 219.50 | 219.50 |
| 1.3 | 流动资金 | - | | | | |
| 2 | 资金筹措及使用 | 8750.00 | 3342.70 | 497.90 | 4283.50 | 625.90 |
| 2.1 | 项目资本金 | 1750.00 | 342.70 | 497.900 | 283.500 | 625.900 |
| 2.1.1 | 用于建设投资 | 1128.00 | 251.20 | 406.40 | 64.00 | 406.40 |
| 2.1.2 | 用于建设期利息 | 622.00 | 91.50 | 91.50 | 219.50 | 219.50 |
| 2.1.3 | 用于流动资金 | | - | | | |
| 2.2 | 专项债券资金 | 7000.00 | 3000.00 | | 4000.00 | |
| 2.2.1 | 用于建设投资 | 7000.00 | 3000.00 | | 4000.00 | |
| 2.2.2 | 用于流动资金 | | | | | |
| 2.2.3 | 用于建设期利息 | | | | | |

注：本项目建设期利息、债券发行费用及还本付息服务费已计入项目总投资。

（4）资金保障措施

1）建立资金的预算管理机制

政府的债券资金管理必须实行全面预算管理。预算可以使得生产经营活动有序进行，保证生产建设中的资金收支纳入严格的预算管理程序之中。根据资金预算总目标，统一筹集、集中使用资金，调剂资金余缺，确定经济合理的现金余额，并将资金预算分解下达，年度内各项收支严格控制在年度财务预算范围内，超预算项目应经过相关报批程序，未履行审批程序追加的项目及费用财务部门不得办理资金支付。

2）建立健全资金审批管理制度

规范审批程序：为保障资金安全，政府财务部门收支必须依法执行内部控制和资金使用审批制度，严格按照规定的

审批权限和程序执行，以减少某些不必要的开支，并揭示出与资金业务有关的其他业务在内部控制方面的薄弱环节。

货币资金的收付都必须填制或取得合理合法的原始凭证，并经审批复核后方可作为编制记账凭证、登记账簿的依据。对不合法原始凭证、无效合同或协议、审批手续不完整的支付事项均不得办理资金支付。

3) 完善执行决策程序，加强项目支出监督

政府领导及各单位负责人将资金计划列入议事日程，经常关注计划的执行情况和效果。政府财政、审计等部门对资金计划的实施情况进行监督检查。

(三) 项目融资计划

1.项目发行地方政府专项债券募集资金计划

(1) 发行依据

- 1) 《中华人民共和国预算法》
- 2) 《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）
- 3) 《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（财预〔2015〕225号）
- 4) 《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函〔2016〕88号）
- 5) 《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）

6) 《关于印发新增地方政府债务限额分配管理暂行办法》的通知（财预〔2017〕35号）

7) 《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预〔2017〕50号）

8) 《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）

9) 《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34号）

10) 《关于做好2018年地方政府债务发行工作的意见》（财库〔2018〕61号）

11) 《财政部关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》（财库〔2018〕72号）

12) 《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》

13) 《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23号）

14) 《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43号）

15) 《关于印发自治区地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（新政办函〔2017〕122号）

发行主体资格：

《中华人民共和国预算法》第三十五条规定，经国务院批准的省、自治区、直辖市的预算中必需的建设投资的部分

资金，可以在国务院确定的限额内，通过发行地方政府债券举借债务的方式筹措。

《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》国发〔2014〕43号）第二条规定赋予地方政府依法适度举债权限。经国务院批准，省、自治区、直辖市政府可以适度举借债务，市县级政府确需举借债务的由省、自治区、直辖市政府代为举借。

本项目专项债券由新疆维吾尔自治区人民政府代为举债。

地方政府债务限额管理：

《中华人民共和国预算法》第三十五条规定，举借债务的规模，由国务院报全国人民代表大会或者全国人民代表大会常务委员会批准。

《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（财预〔2015〕225号）第一条规定，对地方政府债务余额实行限额管理。年度地方政府债务限额等于上年地方政府债务限额加上当年新增债务限额（或减去当年调减债务限额），具体分为一般债务限额和专项债务限额。

地方政府债务预算管理：

《中华人民共和国预算法》第三十五条规定，省、自治区、直辖市依照国务院下达的限额举借的债务，列入本级预算调整方案，报本级人民代表大会常务委员会批准。

《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155

号) 第三条规定, 专项债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入政府性基金预算管理。

建立地方政府债务应急处置机制:

《中华人民共和国预算法》第三十五条第五款规定, 国务院建立地方政府债务风险评估和预警机制、应急处置机制以及责任追究制度。

《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发〔2014〕43号) 第四条第(二)点“建立债务风险应急处置机制”规定, 各级政府要制定应急处置预案, 建立责任追究机制。

地方政府债务信息公开:

《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》(财库〔2019〕23号), 地方财政部门应当严格执行财政部关于地方政府债务信息公开有关规定。重点披露本地区及使用债券资金相关地区的政府性基金预算收入、专项债券项目风险等财政经济信息, 以及债券规模、利率、期限、具体使用项目、偿债计划等债券信息, 并充分披露对应项目详细情况、项目融资来源、项目预期收益情况、收益和融资平衡方案, 以及由第三方专业机构出具的评估意见等。

(2) 发行计划

博州温泉县圣泉景区旅游基础设施建设项目(三期)计划发行专项债券 7000 万元(2023 年已发行 3000 万元, 本次发行 4000 万元), 固定利率。

本项目拟发行专项债券，利息按半年付息，最后一期利息随本金一起支付。债券发行费用为发行面值的 1.0‰。发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上流通。债券的发行场所、品种、数量、时间安排、招投标、分销、缴纳发行款等按新疆维吾尔自治区相关要求和规定有序进行。

2.投资者保护措施

为保护投资者利益，本项目针对政府债务资金制定了一系列应急处置措施，包括将能够统筹安排的结余资金应优先安排偿还债务；调整支出结构，除基本支出和必保民生外，其余财政资金优先用于偿还债务；处置各类非公益性资产偿还债务等。

发行人应在募集说明书中约定投资者保护机制（例如交叉违约条款、事先约束条款等），明确发行人对发生重大事项时的应对措施。

发行人应在募集说明中约定加速到期条款，出现严重违约、不可抗力等可能损害投资者权益的重大不利情形时，经债券持有人大会讨论通过后，可提前清偿部分或者全部债券本金。

根据《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》、《关于印发自治区地方政府性债务风险应急处置预案的通知》等办法。发行人应在募集说明中设置应急预案，如下：

（1）预防为主。根据债务风险预警指标，评估本地区债务风险状况，动态跟踪风险变化，排查债务风险点。坚持预防为主，经常性做好应对突发事件各项准备。

（2）统筹协调。各级政府要统筹协调财政、发改、国资监管、人行、银监、地方金融监管、审计等部门（单位）职能，建立有效的突发事件应急工作机制，进行早期识别、及时预警和科学评估，做好政府债务风险突发事件应急工作。

（3）明确责任。各级政府对本地区债务风险应急处置负总责，财政部门牵头制定政府债务风险应急处置预案，相关部门根据工作职责落实应急处置措施。

（4）及时处置。政府债务风险应急处置实行分级处置，各级政府应及时采取措施控制事态发展，积极组织开展应急和处置相关工作，防止引发系统性区域性风险。

若出现政府已经或者可能无法按期支付政府债务本息，或者无力履行或有债务法定代偿责任，容易引发财政金融风险，需要采取应急处置措施予以应对的事件等政府性债务风险事件。根据需要转为政府性债务风险事件应急领导小组，负责组织、协调、指挥风险事件应对工作。

自治区财政厅建立政府性债务风险评估和预警机制，定期评估各级政府性债务风险情况并作出预警，风险评估和预警结果及时通报有关部门和市县政府。对因无力偿还政府债务本息或无力承担法定代偿责任等引发风险事件的，根据债

务风险等级，相应及时实行分级响应和应急处置。

温泉县人民政府、温泉县文化体育广播电视和旅游局、县财政局、项目建设单位建立起完善的专项债券资金使用管理制度，明确各部门职责，加强债券资金使用监管，组织开发新增债券资金绩效评价工作，确保债券资金合规使用，提高债券资金使用效益，保障投资者合法权益。

（四）建设期资金平衡方案

项目总投资 8750 万元，本项目建设期利息、债券发行费用及还本付息服务费已计入项目总投资，债券存续期内建设期利息、发行费用及还本付息服务费暂定由项目资本金清偿。按照项目建设进度计划，建设投资 4 年投资完毕，其中：

项目建设期各年度筹措与使用计划详见下表：

单位：万元

| 序 号 | 项 目 | 合 计 | 建设期（年） | | | |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
| 1 | 总投资使用计划 | 8750.00 | 3342.70 | 497.90 | 4283.50 | 625.90 |
| 1.1 | 建设投资 | 8128.00 | 3251.20 | 406.40 | 4064.00 | 406.40 |
| 1.2 | 建设期利息 | 622.00 | 91.50 | 91.50 | 219.50 | 219.50 |
| 2 | 资金筹措及使用 | 8750.00 | 3342.70 | 497.90 | 4283.50 | 625.90 |
| 2.1 | 项目资本金 | 1750.00 | 342.70 | 497.900 | 283.500 | 625.900 |
| 2.1.1 | 用于建设投资 | 1128.00 | 251.20 | 406.40 | 64.00 | 406.40 |
| 2.1.2 | 用于建设期利息 | 622.00 | 91.50 | 91.50 | 219.50 | 219.50 |
| 2.2 | 专项债券资金 | 7000.00 | 3000.00 | 0.00 | 4000.00 | 0.00 |
| 2.2.1 | 用于建设投资 | 7000.00 | 3000.00 | | 4000.00 | 0.00 |

五、项目收益与融资自求平衡方案

（一）项目运作模式

项目运作主体为温泉县文化体育广播电视和旅游局。

1.项目管理模式

项目建设后期，为保证项目的正常运行，按照有关规定，成立项目法人，由项目法人成立生产经营的组织机构并对项目的所有资产负责。

项目工程建设完成后，对拟建项目使用、维护、维修工作的管理，管理应当贯彻经常管理和定期维护并重，单位管理与群众管理相结合的原则。纠正“重建设、轻维护”和“重工程、轻效益”的错误倾向，努力把该建设项目维护好、管理好、使用好。

2.资金筹措计划

项目估算总投资为 8750 万元，拟通过发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式完成项目筹资。拟申请地方政府专项债券资金 7000 万元（2023 年已发行 3000 万元，本次发行 4000 万元），地方配套资金 1750 万元。

3.项目保障措施

本项目申请专项债券，严格遵照专项债券资金管理办法由“博州温泉县圣泉景区旅游基础设施建设项目（三期）”领导小组统一协调管理。加强项目管理，明确职责，层层把

关。项目建设严格执行项目责任制、工程监理制、工程招标投标制。建立 博州温泉县圣泉景区旅游基础设施建设项目（三期）资金使用管理制度，设立专账专户，不得挪用。做到资金到项目、管理到项目、核算到项目。更好的发挥专项债券资金的使用效益。

（1）建设管理：项目施工验收严格执行国家基本建设项目竣工验收程序进行验收，“博州温泉县圣泉景区旅游基础设施建设项目（三期）”领导小组及时组织跟踪监督检查，并进行分期验收，年终对项目完成情况进行总结考核，保障项目的有效开展。

（2）财务管理：严格执行国家有关投融资和财务经费使用的有关法规，实行成本控制管理制度，对项目财政资金实行单列，保证专款专用，保证项目资金按期投入和按期收回；按规定及时编制和上报财务年度执行情况和财务报表；自觉接受并配合审计部门的检查和财务审计。

（3）构建项目实施、绩效考核、运营管理等系列运行机制，相关部门科学制订工作计划和实施方案，将每个阶段的目标任务进行分解细化，做到任务到人、责任到人，确保项目成功建设及运营。

（二）项目运营收益

根据项目单位提供资料，本项目收益来源于门票和停车场收入，项目计算期 10 年，建设期 4 年。

1、门票收入

根据 2021 年温泉县统计公报数据显示，接待游客量 561.28 万人次。项目景区按接待游客量的 30%估算，游客量 1600000 万人，门票单价 38 元/人次。项目运营期第一年负荷率 50%、第二年负荷率 85%，第三年及以后负荷率 100%。运营期内收入 44688 万元。

六、交通、邮电和旅游

全年旅客运输量0.11万人次，比上年下降15.4%；旅客运输周转量46.83万人公里，比上年下降23.7%。全年完成邮政业务收入974.14万元，比上年增长14.3%，其中快递业务收入97.23万元，增长34.1%。

全年通信企业实现业务收入4425.38万元，比上年增长4.4%。年末固定电话用户7398户，比上年下降24.5%，其中乡村固定电话用户5116户，下降2.2%。移动电话用户58072户，比上年下降7.4%。国际互联网用户28236户。

全年全县接待旅客561.28万人次，比上年增长78.6%，旅游收入41.62亿元，比上年增长128.9 %。

2、停车场租赁收入

项目小车停车位 300 个，客车停车位 80 个。小车位每小时单价 2.5 元/h·位。客车位每小时单价 3 元/h·位。项目运营期第一年负荷率 50%、第二年负荷率 85%，第三年及以后负荷率 100%。运营期内收入 3187.11 万元。

项目建成后，运营期总收入为 47875.11 万元。

据此，测算本项目债券存续期内具体年度收入如下表：

表 1.项目营业收入测算表

单位：万元

| 序号 | 项 目 | 合计 | 计算期 | | | | | | | |
|-----|------------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 |
| 1 | 营业收入 | 47875.11 | 3256.81 | 5536.58 | 6513.62 | 6513.62 | 6513.62 | 6513.62 | 6513.62 | 6513.62 |
| | 负荷率 | | 50% | 85% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| 1.1 | 门票收入 | 44688.00 | 3040 | 5168 | 6080 | 6080 | 6080 | 6080 | 6080 | 6080 |
| | 单价（元/人次） | | 38 | 38 | 38 | 38 | 38 | 38 | 38 | 38 |
| | 年数量（人次） | | 1600000 | 1600000 | 1600000 | 1600000 | 1600000 | 1600000 | 1600000 | 1600000 |
| | 小计 | 44688.00 | 3040.0 | 5168.0 | 6080.0 | 6080.0 | 6080.0 | 6080.0 | 6080.0 | 6080.0 |
| 1.2 | 停车场收入 | 3187.11 | 216.81 | 368.58 | 433.62 | 433.62 | 433.62 | 433.62 | 433.62 | 433.62 |
| | 小车停车位 | | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| | 单价（元/时·位） | | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 |
| | 年（时） | | 4380 | 4380 | 4380 | 4380 | 4380 | 4380 | 4380 | 4380 |
| | 小计 | | 164.25 | 279.225 | 328.5 | 328.5 | 328.5 | 328.5 | 328.5 | 328.5 |
| | 大巴车 | | 80.00 | 80.00 | 80.00 | 80.00 | 80.00 | 80.00 | 80.00 | 80.00 |
| | 单价（元/时·位） | | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 |
| | 年（时） | | 4380.00 | 4380.00 | 4380.00 | 4380.00 | 4380.00 | 4380.00 | 4380.00 | 4380.00 |
| | 小计 | | 52.56 | 89.35 | 105.12 | 105.12 | 105.12 | 105.12 | 105.12 | 105.12 |
| 2 | 营业税金及附加 | 43.26 | 2.75 | 4.97 | 5.92 | 5.92 | 5.92 | 5.92 | 5.92 | 5.92 |
| 2.1 | 城市维护建设税 5% | | 1.37 | 2.49 | 2.96 | 2.96 | 2.96 | 2.96 | 2.96 | 2.96 |
| 2.2 | 教育费附加 3% | | 0.82 | 1.49 | 1.78 | 1.78 | 1.78 | 1.78 | 1.78 | 1.78 |

| | | | | | | | | | | |
|-----|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2.3 | 地方附加 2% | | 0.55 | 0.99 | 1.18 | 1.18 | 1.18 | 1.18 | 1.18 | 1.18 |
| 3 | 增值税 | 432.60 | 27.45 | 49.70 | 59.24 | 59.24 | 59.24 | 59.24 | 59.24 | 59.24 |
| 3.1 | 销项税额 6% | | 195.41 | 332.19 | 390.82 | 390.82 | 390.82 | 390.82 | 390.82 | 390.82 |
| 3.2 | 进项税额 9% | | 167.96 | 282.49 | 331.58 | 331.58 | 331.58 | 331.58 | 331.58 | 331.58 |

（三）财务费用

项目以发行债券的形式筹资，拟申请专项债券 7000 万元（2023 年已发行 3000 万元，实际利率 3.05%，本次发行 4000 万元），年利率参照目前地方政府债券发行情况暂定为 3.2%，项目第一年至第九只还息，不还本，第十年偿还本息。截止债券存续期结束，累计产生债券利息 2195 万元，本息合计 9195 万元。

债券发行费率 1‰，发行费用 7 万元。

债券登记托管费率 0.08‰，债券登记托管费用 0.56 万元。

债券兑付服务费率 0.05‰，债券兑付服务费用 0.35 万元。

（四）项目运营成本

本项目运营成本仅包括员工工资及福利、燃料动力费用、管理费用及其他费用、修理费等。

1. 人员工资费

项目聘请 50 人，年工资 6 万元。则运营期内，人员工资及福利支出共计为 2205 万元。

2. 管理及其他费用

管理及其他费用按照营业收入的 5% 计算，则运营期内管理及其他费用总计为 2393.76 万元。

3. 修理费

修理费是指项目运营后对建筑设施及其配套设备的日

常维护、保养等费用，则运营期内修理费共计 420 万元。

4.外购原材料及动力费用

本项目主要燃料及动力为水、电。项目每年用水量 9198767 吨，单价 3.6 元/t。项目年耗电量 57.82（万 kW·h），单价 4.5 元/kW·h。则运营期内，燃料动力费用共计 24531.16 万元。

债券存续期内的经营成本总计 29549.92 万元。

根据上述原则，详细如下：

表 2.项目运营成本估算

单位：万元

| 序号 | 项目 | 合计 | 计算期 | | | | | | | |
|-----|-------------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 |
| 1 | 营业成本 | 29256.16 | 2133.79 | 3406.94 | 3952.57 | 3952.57 | 3952.57 | 3952.57 | 3952.57 | 3952.57 |
| 1.1 | 燃料动力费 | 24531.16 | 1668.79 | 2836.94 | 3337.57 | 3337.57 | 3337.57 | 3337.57 | 3337.57 | 3337.57 |
| 1.2 | 人员工资及福利费 | 2205.00 | 150 | 255 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| 1.3 | 维修费 | 420.00 | 52.50 | 52.50 | 52.50 | 52.50 | 52.50 | 52.50 | 52.50 | 52.50 |
| 1.4 | 折旧费 | 2100.00 | 262.50 | 262.50 | 262.50 | 262.50 | 262.50 | 262.50 | 262.50 | 262.50 |
| 2 | 管理费用及其他管理费用 | 2393.76 | 162.84 | 276.83 | 325.68 | 325.68 | 325.68 | 325.68 | 325.68 | 325.68 |
| 3 | 财务费用 | 1573.00 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 128 | 128 |
| 4 | 总成本费用合计 | 33222.92 | 2516.13 | 3903.27 | 4497.75 | 4497.75 | 4497.75 | 4497.75 | 4406.25 | 4406.25 |
| 4.1 | 其中：固定成本 | 3673.00 | 482.00 | 482.00 | 482.00 | 482.00 | 482.00 | 482.00 | 390.50 | 390.50 |
| 4.2 | 变动成本 | 29549.92 | 2034.13 | 3421.27 | 4015.75 | 4015.75 | 4015.75 | 4015.75 | 4015.75 | 4015.75 |
| 5 | 经营成本 | 29549.92 | 2034.13 | 3421.27 | 4015.75 | 4015.75 | 4015.75 | 4015.75 | 4015.75 | 4015.75 |

（五）相关税费

本项目涉及的税费主要包括：增值税、城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加等，根据住房和城乡建设部和财政部国税总局最新政策计取。

（1）增值税：缴纳增值税以 6% 的税率计算缴纳。

（2）城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加：按实际缴纳的增值税以 5% 的税率计征。

（3）企业所得税：按 25% 的费率计算缴纳。

（六）资金平衡测算

1.项目可偿债收益

本项目拟申请专项债券 7000 万元（2023 年已发行 3000 万元，本次发行 4000 万元），在项目存续期内累计项目营业收入 47875.11 万元，在项目存续期内累计运营成本 29549.92 万元，相关税费 4128.10 万元，项目可偿债收益 14197.09 万元。具体详见下表：

表 3.项目可偿债收益测算表

单位：万元

| 项 目 | 合 计 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 |
|--------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入 | 47,875.11 | 3,256.81 | 5,536.58 | 6,513.62 | 6,513.62 | 6,513.62 | 6,513.62 | 6,513.62 | 6,513.62 |
| 项目经营成本 | 29,549.92 | 2034.13 | 3421.27 | 4015.75 | 4015.75 | 4015.75 | 4015.75 | 4015.75 | 4015.75 |
| 相关税费 | 4,128.10 | 214.68 | 461.76 | 567.65 | 567.65 | 567.65 | 567.65 | 590.53 | 590.53 |
| 可偿债收益 | 14,197.09 | 1,008.00 | 1,653.55 | 1,930.22 | 1,930.22 | 1,930.22 | 1,930.22 | 1,907.34 | 1,907.34 |

2.项目还本付息

项目以发行债券的形式筹资，项目拟申请专项债券 7000 万元（2023 年发行 3000 万元，实际利率 3.05%，本次发行 4000 万元），年利率参照目前地方政府债券发行情况暂定为 3.2%，按照半年付息，项目第一年至第九年只还息，不还本，第十年偿还本息。截止债券存续期结束，累计产生债券利息 2195 万元，本息共计 9195 万元。具体详见下表：

表 4.分年度还本付息表

单位：万元

| 序号 | 项目 | 合计 | 债券存续期 | | | | | | | | | | | |
|-----|--------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------|------|
| | | | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 |
| 1 | 借款合计 | | | | | | | | | | | | | |
| 1.1 | 期初借款余额 | | | 3000 | 3000 | 7000 | 7000 | 7000 | 7000 | 7000 | 7000 | 7000 | 4000 | 4000 |
| 1.2 | 本年借款 | 7000 | 3000 | | 4000 | | | | | | | | | |
| 1.3 | 本年应计利息 | 2195 | 91.5 | 91.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 128 | 128 |
| 1.4 | 当期还本付息 | 9195 | 91.5 | 91.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 3219.5 | 128 | 4128 |
| | 其中：还本 | 7000 | | | | | | | | | | 3000 | | 4000 |
| | 付息 | 2195 | 91.5 | 91.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 128 | 128 |
| 1.5 | 期末借款余额 | | 3000 | 3000 | 7000 | 7000 | 7000 | 7000 | 7000 | 7000 | 7000 | 4000 | 4000 | 0 |

3.分年度融资平衡

据上，本项目债券存续期内可用于偿还债券本息的运营净收益总额为 14197.09 万元，运营净收益对本项目专项债券本息及发行费用的覆盖倍数为 1.54 倍。项目分年度资金平衡表如下所示：

表 5.分年度融资平衡表

单位：万元/倍

| 年度(年) | 发行费用 | 债券本息支出 | | 本息合计 | 项目运营情况 | | | | 本息保障倍数 |
|-------|------|--------|---------|---------|----------|----------|---------|----------|--------|
| | | 债券本金 | 债券利息 | | 项目收入 | 运营成本 | 税费 | 运营净收益 | |
| 2023 | 3 | | 91.5 | 91.5 | | | | | |
| 2024 | | | 91.5 | 91.5 | | | | 0.00 | 0.00 |
| 2025 | 4 | | 219.5 | 219.5 | | | | 0.00 | 0.00 |
| 2026 | | | 219.5 | 219.5 | | | | 0.00 | 0.00 |
| 2027 | | | 219.5 | 219.5 | 3256.81 | 2034.13 | 214.68 | 1008.00 | 0.11 |
| 2028 | | | 219.5 | 219.5 | 5536.58 | 3421.27 | 461.76 | 1653.55 | 0.18 |
| 2029 | | | 219.5 | 219.5 | 6513.62 | 4015.75 | 567.65 | 1930.22 | 0.21 |
| 2030 | | | 219.5 | 219.5 | 6513.62 | 4015.75 | 567.65 | 1930.22 | 0.21 |
| 2031 | | | 219.5 | 219.5 | 6513.62 | 4015.75 | 567.65 | 1930.22 | 0.21 |
| 2032 | | 3000 | 219.5 | 3219.5 | 6513.62 | 4015.75 | 567.65 | 1930.22 | 0.21 |
| 2033 | | | 128 | 128 | 6513.62 | 4015.75 | 590.53 | 1907.34 | 0.21 |
| 2034 | | 4000 | 128 | 4128 | 6513.62 | 4015.75 | 590.53 | 1907.34 | 0.21 |
| 合计 | 7 | 7000 | 2195.00 | 9195.00 | 47875.11 | 29549.92 | 4128.10 | 14197.09 | 1.54 |

注：（1）债券存续期内建设期利息及发行费用暂定由项目资本金清偿。

（2）预测期内出现的年度其他资金缺口，由财政提供补贴或由政府性基金预算收入统筹安排解决。

4.偿债指标

本项目债务资金仅包含专项债券资金，故本方案的偿债指标为总投资收益率、总债务还本付息保障倍数、总债务本

金保障倍数、专项债券本息保障倍数、专项债券本金保障倍数，具体情况如下：

| | |
|-------------------------------|------|
| 总投资收益率（项目可偿债总收益/总投资） | 1.62 |
| 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） | 1.54 |
| 总债务本金保障倍数（项目可偿债总收益/总债务融资本金） | 2.03 |
| 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） | 1.54 |
| 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） | 2.03 |

基于财政部对地方政府申请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，认为博州温泉县圣泉景区旅游基础设施建设项目（三期）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，提供足够的资金支持，保证项目的顺利施工。同时，运营期收入为后续资金回笼和项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足本项目还本付息要求。

5.资金测算平衡分析

项目在债券存续期内可用于还本付息的现金流收入 14197.09 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 6056.70 万元。项目现金净流入预测如下：

表 6.现金流分析测算表

单位：万元

| 序号 | 名称 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 |
|----------|------------------|----------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1 | 经营活动净现金流量 | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1035.45 | 1703.26 | 1989.46 | 1989.46 | 1989.46 | 1989.46 | 1966.58 | 1966.58 |
| 1.1 | 现金流入 | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 3256.81 | 5536.58 | 6513.62 | 6513.62 | 6513.62 | 6513.62 | 6513.62 | 6513.62 |
| 1.1.1 | 销售收入 | | | | | 3256.81 | 5536.58 | 6513.62 | 6513.62 | 6513.62 | 6513.62 | 6513.62 | 6513.62 |
| 1.1.2 | 补贴收入 | | | | | | | | | | | | |
| 1.2 | 现金流出 | | | | | 2221.36 | 3833.32 | 4524.16 | 4524.16 | 4524.16 | 4524.16 | 4547.04 | 4547.04 |
| 1.2.1 | 经营成本 | | | | | 2034.13 | 3421.27 | 4015.75 | 4015.75 | 4015.75 | 4015.75 | 4015.75 | 4015.75 |
| 1.2.2 | 销售税金及附加 | | | | | 2.75 | 4.97 | 5.92 | 5.92 | 5.92 | 5.92 | 5.92 | 5.92 |
| 1.2.3 | 所得税 | | | | | 184.48 | 407.09 | 502.49 | 502.49 | 502.49 | 502.49 | 525.36 | 525.36 |
| 2 | 投资活动净现金流量 | -3251.20 | -406.40 | -4064.00 | -406.40 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 2.1 | 现金流入 | | | | | | | | | | | | |
| 2.2 | 现金流出 | 3251.20 | 406.4 | 4064 | 406.4 | | | | | | | | |
| 2.2.1 | 建设投资 | 3251.20 | 406.4 | 4064 | 406.4 | | | | | | | | |
| 2.2.2 | 流动资金 | | | | | | | | | | | | |
| 3 | 筹资活动净现金流量 | 3251.20 | 406.4 | 4064 | 406.4 | -219.5 | -219.5 | -219.5 | -219.5 | -219.5 | -3219.5 | -128 | -4128 |
| 3.1 | 现金流入 | 3342.70 | 497.9 | 4283.5 | 625.9 | | | | | | | | |
| 3.1.1 | 项目资本金投入 | 342.70 | 497.9 | 283.5 | 625.9 | | | | | | | | |
| 3.1.2 | 建设投资借款 | 3000 | 0 | 4000 | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-------|--------|------|------|-------|-------|--------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|----------|
| 3.1.3 | 流动资金借款 | | | | | | | | | | | | |
| 3.2 | 现金流出 | 91.5 | 91.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 3219.5 | 128 | 4128 |
| 3.2.1 | 各种利息支出 | 91.5 | 91.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 219.5 | 128 | 128 |
| 3.2.2 | 偿还债务本金 | | | | | | | | | | 3000 | 0 | 4000 |
| 4 | 净现金流量 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 815.95 | 1483.76 | 1769.96 | 1769.96 | 1769.96 | -1230.04 | 1838.58 | -2161.42 |
| 5 | 累计盈余资金 | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 815.95 | 2299.71 | 4069.66 | 5839.62 | 7609.58 | 6379.53 | 8218.12 | 6056.70 |

6.结论

本项目所需资金来自申请地方专项债券和地方财政配套资金，资金筹措风险可控，项目建设期债券利息及债券发行费用已计入项目总投资，项目运营期还本付息资金来源于本项目设施的各项业务收入。根据经营预测数据，项目可偿债收益 14197.09 万元，项目偿债备付率 ≥ 1.54 ，项目产生的收益可覆盖债券本息，且存续期满偿还债券本金后仍有 6056.70 万元的剩余现金结余，项目可行。

（七）会计报表

表 7.项目利润及利润分配表

单位：万元

| 序号 | 项 目 | 合计 | 计算期 | | | | | | | |
|----|-----------|----------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 |
| 1 | 营业收入 | 47875.11 | 3256.81 | 5536.577 | 6513.62 | 6513.62 | 6513.62 | 6513.62 | 6513.62 | 6513.62 |
| 2 | 营业税金及附加 | 43.26 | 2.75 | 4.97 | 5.92 | 5.92 | 5.92 | 5.92 | 5.92 | 5.92 |
| 3 | 总成本费用 | 33222.92 | 2516.13 | 3903.27 | 4497.75 | 4497.75 | 4497.75 | 4497.75 | 4406.25 | 4406.25 |
| 4 | 利润总额 | 14608.93 | 737.94 | 1628.34 | 2009.94 | 2009.94 | 2009.94 | 2009.94 | 2101.44 | 2101.44 |
| 5 | 应纳税所得额 | 14608.93 | 737.94 | 1628.34 | 2009.94 | 2009.94 | 2009.94 | 2009.94 | 2101.44 | 2101.44 |
| 6 | 所得税 | 3652.23 | 184.48 | 407.09 | 502.49 | 502.49 | 502.49 | 502.49 | 525.36 | 525.36 |
| 7 | 净利润 | 10956.70 | 553.45 | 1221.26 | 1507.46 | 1507.46 | 1507.46 | 1507.46 | 1576.08 | 1576.08 |
| 8 | 可供分配利润 | 10956.70 | 553.45 | 1221.26 | 1507.46 | 1507.46 | 1507.46 | 1507.46 | 1576.08 | 1576.08 |
| 9 | 提取法定盈余公积金 | 1095.67 | 55.35 | 122.13 | 150.75 | 150.75 | 150.75 | 150.75 | 157.61 | 157.61 |
| 10 | 可供投资者分配利润 | 9861.03 | 498.11 | 1099.13 | 1356.71 | 1356.71 | 1356.71 | 1356.71 | 1418.47 | 1418.47 |
| 11 | 提取任意盈余公积金 | 547.83 | 27.67 | 61.06 | 75.37 | 75.37 | 75.37 | 75.37 | 78.80 | 78.80 |
| 12 | 应付普通股股利 | 9313.19 | 470.44 | 1038.07 | 1281.34 | 1281.34 | 1281.34 | 1281.34 | 1339.67 | 1339.67 |
| 13 | 未分配利润 | 9861.03 | 498.11 | 1099.13 | 1356.71 | 1356.71 | 1356.71 | 1356.71 | 1418.47 | 1418.47 |

| | | | | | | | | | | |
|----|-----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 14 | 累计未分配利润 | 40354.98 | 498.11 | 1597.24 | 2953.95 | 4310.66 | 5667.37 | 7024.08 | 8442.55 | 9861.03 |
| 15 | 息税前利润 | 16181.93 | 957.44 | 1847.84 | 2229.44 | 2229.44 | 2229.44 | 2229.44 | 2229.44 | 2229.44 |
| 16 | 息税折旧摊销前利润 | 18281.93 | 1219.94 | 2110.34 | 2491.94 | 2491.94 | 2491.94 | 2491.94 | 2491.94 | 2491.94 |

表 8.资产负债表

单位：万元

| 序号 | 项目 | 计算期 | | | | | | | | | | | |
|-------|-----------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 |
| 一 | 资产 | 3342.70 | 3497.90 | 7283.50 | 7625.90 | 9303.45 | 10524.71 | 12032.16 | 13539.62 | 15047.08 | 13554.53 | 15130.62 | 12706.70 |
| 1 | 流动资产总额 | 0 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 815.95 | 2299.71 | 4069.66 | 5839.62 | 7609.58 | 6379.53 | 8218.12 | 6056.70 |
| 1.1 | 货币资金 | 0 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 815.95 | 2299.71 | 4069.66 | 5839.62 | 7609.58 | 6379.53 | 8218.12 | 6056.70 |
| 1.1.1 | 现金 | | | | | | | | | | | | |
| 1.1.2 | 累计盈余资金 | 0 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 815.95 | 2299.71 | 4069.66 | 5839.62 | 7609.58 | 6379.53 | 8218.12 | 6056.70 |
| 1.2 | 应收账款 | | | | | | | | | | | | |
| 1.3 | 预付账款 | | | | | | | | | | | | |
| 1.4 | 存货 | | | | | | | | | | | | |
| 1.5 | 其他 | | | | | | | | | | | | |
| 2 | 在建工程 | 3342.70 | 3497.90 | 7283.50 | 7625.90 | | | | | | | | |
| 3 | 固定资产净值 | | | | | 8487. 50 | 8225. 00 | 7962. 50 | 7700. 00 | 7437. 50 | 7175. 00 | 6912. 50 | 6650. 00 |
| 4 | 无形及其他资产净值 | | | | | | | | | | | | |
| 二 | 负债及所有者权益 | 3342.70 | 3497.90 | 7283.50 | 7625.90 | 9303.45 | 10524.71 | 12032.16 | 13539.62 | 15047.08 | 13554.53 | 15130.62 | 12706.70 |
| 1 | 流动负债总额 | | | | | | | | | | | | |
| 1.1 | 短期借款 | | | | | | | | | | | | |
| 1.2 | 应付帐款 | | | | | | | | | | | | |
| 1.3 | 预收帐款 | | | | | | | | | | | | |
| 1.4 | 其他 | | | | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|---------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 2 | 建设投资借款 | 3000 | 3000 | 7000 | 7000 | 7000 | 7000 | 7000 | 7000 | 7000 | 4000 | 4000 | |
| 3 | 流动资金借款 | | | | | | | | | | | | |
| 4 | 负债小计 | | | | | | | | | | | | |
| 5 | 所有者权益 | 342.70 | 497.90 | 283.50 | 625.90 | 2303.45 | 3524.71 | 5032.16 | 6539.62 | 8047.08 | 9554.53 | 11130.62 | 12706.70 |
| 5.1 | 资本金 | 342.70 | 497.90 | 283.50 | 625.90 | 1750.00 | 1750.00 | 1750.00 | 1750.00 | 1750.00 | 1750.00 | 1750.00 | 1750.00 |
| 5.2 | 资本公积金 | | | | | | | | | | | | |
| 5.3 | 累计盈余公积金 | 0 | | | | 55.35 | 177.47 | 328.22 | 478.96 | 629.71 | 780.45 | 938.06 | 1095.67 |
| 5.4 | 累计未分配利润 | 0 | | | | 498.11 | 1597.24 | 2953.95 | 4310.66 | 5667.37 | 7024.08 | 8442.55 | 9861.03 |

（八）独立第三方专业机构进行评估意见

由北京政德会计师事务所进行财务评估，本项目总投资 8750 万元，项目所需资金来自申请地方专项债券和财政配套资金，其中发债金额 7000 万元（2023 年已发行金额 3000 万元，实际利率 3.05%，本次发债金额 4000 万元），项目债券期限为 10 年，利率按照 3.2%，资本金 1750 万元，资金筹措风险可控，项目建设期债券利息及债券发行费用已计入项目总投资，项目运营期还本付息资金来源于本项目门票和停车场租赁收入。

经上述测算，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的项目，在不考虑资金的时间价值的情况下，项目可偿债收益 14197.09 万元，项目偿债备付率 ≥ 1.54 ，项目产生的收益可覆盖运营期债券本息，且存续期满偿还债券本金后仍有 6056.70 万元的剩余现金结余，预期运营净收益基本能够保障偿还债券本金和利息及相关费用，实现项目收益和融资自求平衡。

六、项目压力测试与评价

（一）压力测试

依据当前的市场状况数据，对未来收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，未来收入

的变动对本项目影响最为重要。本着保守性原则，对项目收益向下、向上波动进行抗压测试，作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。下面对债券存续期内收入波动进行敏感性分析如下：

表 9.本息覆盖倍数的敏感性分析情况表

单位：万元/倍

| 项目名称 | 敏感性因素变化率 | | | | | | | | |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 波动范围 | -20% | -15% | -10% | -5% | 0 | 5% | 10% | 15% | 20% |
| 可偿债收益 | 11357.67 | 12067.53 | 12777.38 | 13487.24 | 14197.09 | 14906.95 | 15616.80 | 16326.66 | 17036.51 |
| 债券本息合计 | 9195 | 9195 | 9195 | 9195 | 9195 | 9195 | 9195 | 9195 | 9195 |
| 本息保障倍数 | 1.24 | 1.31 | 1.39 | 1.47 | 1.54 | 1.62 | 1.70 | 1.78 | 1.85 |

（二）总体评价

本项目总投资 8750 万元，项目所需资金来自申请地方专项债券和地方财政配套资金，其中发债金额 7000 万元（2023 年已发行金额 3000 万元，本次发债金额 4000 万元），项目债券期限为 10 年，利率按照 3.2%，资本金 1750 万元，资金筹措风险可控，项目建设期债券利息及债券发行费用已计入项目总投资，项目运营期还本付息资金来源于门票和停车场租赁收入。

根据经营预测数据，项目可偿债收益 14197.09 万元，存续期内累计项目债券本息共计 9195 万元，偿债备付率 ≥ 1.54 ，项目产生的收益可覆盖债券本息，且存续期满偿还债券本金

后仍有 6056.70 万元的剩余现金结余。

根据本项目收益与融资自求平衡的压力测试结果,项目收入每增加 1%, 可偿债收益增加 1%, 每下降 1%, 可偿债收益下降 1%, 项目还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

总体而言,博州温泉县圣泉景区旅游基础设施建设项目(三期)专项债券募投项目经营收益对其拟使用的募集资金保障程度较高;但未来募投项目实际收入进度及规模等受建设、政策影响较大。若经营收入暂时难以实现和不能偿还到期债务本金,本项目可通过在专项债务限额内及满足覆盖倍数的情况下发行专项债券周转偿还,项目收入实现后予以归还。

七、项目风险提示

(一) 影响项目风险因素

1.建设和管理风险

项目建设过程中来自自然环境和施工条件、工期延误、工程事故、资金落实等方面的风险。

2.财务和市场风险

由于项目建设周期相对较长,如果在项目建设过程中,受市场因素影响,项目施工所需的原材料价格上涨,将导致项目施工成本增加,财务负担加重,进而影响项目建设进度,

以及项目建设期内专项债券的利息兑付，因此面临一定财务风险。

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务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。

3.公共政策风险

政策风险是指由于政策的潜在变化给经营者带来各种不同形式的经济损失。政府的政策对商业活动的影响是全局性的，因而，由于政策的变化而带来的风险将对市场产生重大的影响。所以，应该密切关注政策的变化趋势，以便及时处理由此而引发的风险。政策风险因素又可分为以下几类：政治环境风险、经济体制改革风险、金融政策改革风险、环保政策变化风险、建筑安全条例变化风险、审批手续过程风险、法律风险。

4.流动性风险

流动性风险主要是指一系列与经济环境和经济发展有关的不确定的因素。包括：财务风险、地价风险、管理风险、工程招投标风险、国民经济状况变化风险。

5.偿付风险

偿付风险是指生产经营的不确定性带来的风险。若项目投入运营后的收入未能达到预测值，将影响项目整体收益，对债券还本付息产生影响。

（二）潜在风险应对措施

1.由政府职能部门做好项目规划，减少工程的重复建设，从而减少工程投资。

2.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。

3.选择有较高施工技术与管理水平、经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度；通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包商，签订规范的合同（包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款），切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

4.项目建设周期越长，项目建成以后的经济形势就难预测。所以，针对本项目管理应采取提高工作速度、利用法律手段等方式来保证工作的顺利进行，保证资金的充分供应，尽可能避免不必要风险因素的影响。

5.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、区位选择、时机选择、融资选择、产业企业选择等。尽量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。

6.提高项目建设和运营过程中的管控，加强灾害防范意识，尽可能降低自然灾害造成的损失。

7.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。

8.做好前期宣传工作和后期运营管理，确保尽早收益。

9.良好的项目管理是项目成功实施的重要保证。从项目实施角度来看，项目全过程的投资、进度和质量管理工作重点。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，为将来提供优质的运营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。

10.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。

八、其他需要说明的事项

（1）在债券本息到期前，提前将偿还债券本息所需资金及时、足额归集，并按照财政厅规定的时间和方式，将归集的还款资金缴入同级国库用于债券还本付息，确保还款资金及时、足额支付。

（2）在本项目存续期内，如出现收入较大增长，可能发生提前偿还本金的情况。本项目若提前偿还本金，按照专项债券管理有关规定和办法执行。

（3）按照《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函〔2016〕88号）规定，本级政府对地方政府债券依法承担全部偿还责任。本级财政将按照《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》（财预〔2016〕155号）规定，及时按照转贷协议约定逐级向省财政缴纳应当承担的还本付息资金，由省级财政按照合同约定及时偿还专项债券到期本息。逾期的，省财政厅将按转贷的当期债券票面利率两倍折成日息予以罚款。

（4）因项目运营取得的政府性基金收入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。