

---

新疆维吾尔自治区伊犁州昭苏县冰雪训练  
基地项目收益与融资自求平衡  
财务评估总体评价报告

北京市保盈通会计师事务所(普通合伙)

2025年11月

## 新疆维吾尔自治区伊犁州昭苏县冰雪训练基地项目收益与融资

### 自求平衡财务评估总体评价报告

本会计师事务所接受委托，对新疆维吾尔自治区伊犁州昭苏县冰雪训练基地项目（以下简称“本项目”）收益与融资自求平衡方案进行总体评价咨询服务，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。



附：新疆维吾尔自治区伊犁州昭苏县冰雪训练基地项目收益  
与融资自求平衡财务评估总体评价报告

---

## 目录

一、项目概况.....	4
（一）项目概况.....	4
二、评估分析.....	6
（一）资金充足性.....	7
（二）项目收益及现金流入预测编制说明.....	8
（三）资金稳定性.....	21
（四）资金充足性.....	21
三、风险分析.....	22
四、评估结论.....	23

---

## 一、项目概况

2025 年新疆维吾尔自治区伊犁州昭苏县冰雪训练基地项目，拟发行专项债券 9,800.00 万元，限期 10 年。

为保障重点领域合理融资需求，按照《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）等文件精神，结合伊犁州昭苏县冰雪训练基地项目，昭苏县政府决定通过发行地方政府专项债券实施本项目，以满足伊犁州昭苏县冰雪训练基地项目的融资需求。

### （一）项目概况

#### 1. 项目名称

伊犁州昭苏县冰雪训练基地项目。

#### 2. 实施主体

昭苏县文化体育广播电视和旅游局。

#### 3. 项目地址

伊犁州昭苏县。

#### 4. 项目领域

社会事业-文化旅游。

---

## 5. 建设内容

游客服务中心总建筑面积 10800 m<sup>2</sup>（包含运动员滑雪训练中心 8800 m<sup>2</sup>、运动员滑雪服务中心 2000 m<sup>2</sup>）。室外市政工程、市政道路及管网工程、滑雪道场地、维修机库、蓄水池等工程。滑雪场设备工程：提升设备、造雪系统等相关内容及相关配套附属设施等。

## 6. 施工建设期

建设期 3 年。

---

## 二、评估分析

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。

根据财预〔2017〕89 号文件的要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定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。我们审核的依据是《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》。项目实施方昭苏县文化体育广播电视和旅游局需对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，我们没有发现任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。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。

综上所述，通过发行伊犁州昭苏县冰雪训练基地项目收益与融资自求平衡专项债券的方式满足伊犁州昭苏县冰雪训练基地项目建设的资金需求，是现阶段较优的资金解决方案。

---

## （一） 资金充足性

### 1. 项目收益及现金流入预测编制基础

本项目未来产生的净收益用于偿还本次专项债券本息。关于收入、支出预测数据及评价如下：

#### 1.1 数据预测的前提假设及评价

（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）发行人预测的本项目收入能够顺利执行；

（6）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响；

（7）项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础。

根据我们对支持上述假设证据的审核，我们没有发现任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益、支出预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益、支出及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

通过查阅项目可行性研究报告、相关收费文件，并依据上述文件制定的参考标准、可行性研究报告中确定的数量、单价等内容，重新

进行测算。未发现该项目预测收入的依据存在明显不合理之处；未发现预测收入的数据存在明显偏差；收入增长率预测基于谨慎性考虑出发，处于低位合理区间内。

## （二）项目收益及现金流入预测编制说明

本项目收益与融资平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息资金充足，本期申请发行债券本息资金覆盖率可达到 1.50 倍，对此，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖率等方面具体分析如下：

### 1. 投资估算

本项目总投资估算为 69120.41 万元，其中：建安工程费 28427.59 万元，设备购置费 30140.0 万元，其他费用 3836.1 万元，基本预备费 4294.72 万元，建设期利息 2422.0 万元。详见总投资估算表。

参考 2019-2022 年五年期国债收益率，本项目从客观、谨慎角度出发，暂按 3.20% 利率进行测算（实际利率以最终发行成功的利率为准），债券发行费用按 0.1% 进行测算，静态总投资为 69120.41 万元。

序号	工程或费用	经济技术指标						
		建安工程	设备购置	其他	总值	单位	数量	指标(元/单位)
—	建筑工程							
(一)	游客服务中心（运动员滑雪训练中心）							
1	建筑工程	3080.00			3080.00	平方米	8800	3500
2	安装工程	2200.00			2200.00	平方米	8800	2500
3	外立面工程	1760.00			1760.00	平方米	8800	2000
4	给排水工程	88.00			88.00	平方米	8800	100
5	消防工程	184.80			184.80	平方米	8800	210



6	暖通工程	360.80			360.80	平方米	8800	410
7	电气工程	352.00			352.00	平方米	8800	400
8	弱电工程	237.60			237.60	平方米	8800	270
9	消防电工程	220.00			220.00	平方米	8800	250
10	电梯工程	66.00			66.00	平方米	8800	75
11	抗震支架工程	26.40			26.40	平方米	8800	30
12	光伏发电工程	26.40			26.40	平方米	8800	30
	<b>小计</b>	<b>8602.00</b>			<b>8602.00</b>			
(二)	游客服务中心（运动员滑雪服务中心）							
1	建筑工程	700.00			700.00	平方米	2000	3500
2	安装工程	190.00			190.00	平方米	2000	950
3	外立面工程	170.00			170.00	平方米	2000	850
4	给排水工程	20.00			20.00	平方米	2000	100
5	消防工程	42.00			42.00	平方米	2000	210
6	暖通工程	82.00			82.00	平方米	2000	410
7	电气工程	80.00			80.00	平方米	2000	400
8	弱电工程	54.00			54.00	平方米	2000	270
9	消防电工程	50.00			50.00	平方米	2000	250
10	电梯工程	15.00			15.00	平方米	2000	75
11	抗震支架工程	6.00			6.00	平方米	2000	30
12	光伏发电工程	6.00			6.00	平方米	2000	30
	<b>小计</b>	<b>1415.00</b>			<b>1415.00</b>			
二	<b>室外工程</b>							
1	内部道路及管线工程（约1.2公里）	861.90			861.90	平方米	10140	850
2	变配电工程	264.00			264.00	米	4400	600
3	生态修复	105.60			105.60	平方米	7040	150
4	停车场工程	300.00			300.00	平方米	10000	300
5	硬化工程	433.80			433.80	平方米	14460	300
6	室外配套工程	430.00			430.00	平方米	21500	200
7	室外给排水工程	360.00			360.00	米	3000	1200
8	室外电气工程	153.00			153.00	米	3400	450
9	室外弱电工程	21.00			21.00	米	700	300
10	室外电力工程	74.25			74.25	盏	165	4500
	<b>小计</b>	<b>3003.55</b>			<b>3003.55</b>			
三	市政道路及管网工程							
1	门片路工程（8m宽）	924.00			924.00	米	2640	3500
2	进场路工程（8m宽）	968.80			968.80	米	2768	3500

3	管线综合及桥涵工程（电力、通信、给水，污水、雨水、燃气等）	1514.24			1514.24	米	5408	2800
4	集中市政用地内设备用房及设备（污水站、开闭站、泵房等）	1100.00			1100.00	项	1	11000000
	小计	4507.04			4507.04			
四	滑雪场工程							
1	滑雪道场地							
1.1	土方工程	2000.00			2000.00	项	1	20000000
1.2	排水沟	500.00			500.00	项	1	5000000
1.3	安全防护	200.00			200.00	项	1	2000000
1.4	导视牌	200.00			200.00	项	1	2000000
2	提升设备							
2.1	索道		30000.00		30000.00	项	1	300000000
2.2	魔毯		140.00		140.00	项	1	1400000
3	造雪管线	4000.00			4000.00	项	1	40000000
4	维修机库（3000平方米）	1000.00			1000.00	项	1	10000000
5	蓄水池（山下10万立，山上20万立）	3000.00			3000.00	项	1	30000000
	小计	10900.00	30140.00		41040.00			
	合计	28427.59	30140.00		58567.59			
二	其它费用							
1	建设单位管理费	参考财政部财建【2016】504号		410.00	410.00	万元	58567.6	0.70%
2	可研编制费	参考国家计委计价格【1999】1283号；发改价格[2015]299号		46.80	46.80	万元	58567.6	0.08%
3	造价咨询费	新计价房【2002】866号文及中价协【2013】35号		175.70	175.70	万元	58567.6	0.30%
4	建设监理费	参考国家发改委、建设部发改价格【2007】670号		702.80	702.80	万元	58567.6	1.20%
5	勘察费	参考计价格【2002】10号		234.30	234.30	万元	58567.6	0.40%

6	设计费	参考计价格 [2002]10号、中设协 字[2016]89号；	937.10	937.10	万元	58567.6	1.60%
7	招标代理费	参考计价格 [2002]1980号、发改 价（2015）299号文	175.70	175.70	万元	58567.6	0.30%
8	施工图审查费	按新发改医价（2012） 830号文计取	41.00	41.00	万元	58567.6	0.07%
9	场地准备及临时 设施费	按工程费用0.5%计 取	292.80	292.80	万元	58567.6	0.50%
10	环境保护费	参考发改价 格[2015]299 号	175.70	175.70	万元	58567.6	0.30%
11	工程保险费	参考建标[2007]164 号	351.40	351.40	万元	58567.6	0.60%
12	水土保持费	参考财综[2014]8号	292.80	292.80	万元	58567.6	0.50%
	<b>小计</b>		<b>3191.90</b>	<b>3836.10</b>			
	<b>（一—二合计）</b>	<b>28427.59</b>	<b>30140.00</b>	<b>3191.90</b>	<b>62403.69</b>	<b>万元</b>	
三	<b>预备费</b>						
1	基本预备费		4294.72	4294.72	万元	62403.7	6.88%
四	<b>建设期利息</b>		<b>2422</b>	<b>2422</b>			
五	<b>合计</b>	<b>28427.59</b>	<b>30140.00</b>	<b>9908.62</b>	<b>69120.41</b>		

## 2. 资金筹措

伊犁州昭苏县冰雪训练基地项目资金筹措总额为 69120.41 万元。静态总投资为 69120.41 万元，2023 年已申请专债资金 10000.00 万元，2025 年计划申请债券资金 9800.00 万元，财政资金 19120.41 万元。专项债券偿债限期 10 年（建设期 3 年）。基于以上投资计划、资金筹措安排，我们未发现相关项目建设期内所需建设资金存在缺口的情况。

资金投入和资金使用情况	建设期限			合计	平衡情况
	2023 年	2025 年	2026 年		
资金投入（收入）	10000	9800	49320	69320.41	收支相抵、收支平衡
1. 地方财政配套资金	0	0	19120.41	19120.41	
2. 政府专项债券资金	10000	9800	30200	50000	
资金使用（支出）	10000	9800	49320	69120.41	
资金余额（资金投入-资金使用）	0	0	0	0	

---

### 3. 资金覆盖率

根据项目收益与融资平衡分析结果，伊犁州昭苏县冰雪训练基地项目收益对本息资金覆盖率可达到 1.50 倍。各年度现金流分析测算表详见：附件-现金流预测分析表

#### 3.1 项目运营收入

项目建成后可提供的收入主要为：门票收入。

参考疆内滑雪场建设规模、投资情况，近三年当地旅游人次、门票价、雪具租赁等方面进行对比和分析，目前疆内吉克普林滑雪场数据与昭苏县冰雪训练基地相似，因此该项目收入测算根据吉克普林滑雪场近三年收益情况进行分析，结合昭苏县近三年游客量进行测算。

收入分析：吉克普林滑雪场近三年接待年平均游客量 45.87 万人次，近三年实现旅游收入 4.4 亿元，年平均收入 1.46 亿元。票价分析：4 小时雪票（含雪具）的价格在平日为 200 元，节假日为 300 元；日场雪票（含雪具）的价格在平日为 240 元/中、高级道 440 元，节假日为 340 元/中、高级道 560 元）。与疆内乌鲁木齐市、阿勒泰地区、昌吉州、克拉玛依市等主要滑雪地区对比，伊犁州昭苏县冰雪训练基地具有高差大（最大落差 1800 米），雪质优，雪期长，同时夏季自然条件突出等优势。

序号	名称	地区	等级	占地面积	雪道面积	最多容纳人数	特点、优势
1	白云滑雪场	乌鲁木齐	5S	2000余亩	35万平方米	2000人	历年接待游客人数达到30万人次，海拔1800米
2	丝绸之路滑雪场	乌鲁木齐	5S	12平方公里	170万平方米	1万人	荣获“国家体育旅游示范基地”，“国家体育产业示范单位”。
3	将军山滑雪场	阿勒泰地区	5S	60万平方米	/	/	是全国唯一与城市相连的高山滑雪场
4	可可托海滑雪场	阿勒泰地区	5S	23平方公里	193万平方米		冬奥运动员训练基地雪场山体最高海拔3401米，7个月雪期
5	天山天池国际滑雪场	昌吉州	5S	/	/	/	是2016年“第十三届冬季运动会”的雪上赛事主要承办场地之一
6	龙山滑雪场	克拉玛依市	4S	49万平方米	/	/	是世界唯一的雅丹地貌雪场
7	冰峰滑雪场	克拉玛依市	4S	29公顷	/	500人	/
8	那拉提国际滑雪场	伊犁州	4S	/	/	/	是全世界离机场最近的滑雪场，距离那拉提机场只有2公里。
9	伊力格代滑雪场	伊犁州	4S	/	/	/	/
10	吉克普林国际滑雪场	阿勒泰地区	/	/	/	/	滑雪场最高海拔2848米，最大落差1466米，为中国滑雪场之最
11	温泉县越野滑雪场	博州温泉县	/	5400亩	/	/	海拔在1500米左右，越野滑雪国家集训队集训地
12	赛里木湖国际滑雪场	博州博乐市	/	360公顷	/	/	雪场海拔垂直落差高达1314米

按照昭苏县 2023 年总游客数量 651.73 万人次的 9% 计算，年平均接待游客约 58 万人次，参考其他滑雪项目，本项目门票价格按 260 元/人次测算，则门票收入为 15080.00 万元/年。

### 3.2 项目成本费用

成本费用是指项目生产运营支出的各种费用。本项目是以同类企业近几年同类产品的经验数据为依据，使用生产要素法进行估算。

本项目运营成本主要包括：

#### 1) 外购燃料动力费用

本项目所有水、电等价格均以当地现行市场价为基础，预测到生产期正常年外购原料、燃料及动力费用估算值为每年 301.60 万元。

#### 2) 人员及福利费

预计新增工作人员 30 人，每人每年工资为 5 万元，则每年工资为 150 万元。

#### 3) 折旧费、摊销费和修理费折旧费。固定资产折旧费采用平均

---

年限法计算，残值按 5%。各类固定资产的折旧年限，参照有关规定，按以下数据计算：

房屋及建筑物：30 年；生产设备：10 年。

固定资产折旧费估算为 3862.61 万元/年，详见《固定资产折旧估算表》。

修理费。修理费按固定资产折旧的 4.3% 计提，正常年修理费 165.83 万元。

#### 4) 其他费用

其他费用是在制造费用、销售费用和管理费用中扣除工资及福利费、折旧费、摊销费、修理费后的费用。

为简化计算，该费用按销售收入的 1% 计取。其他费用估算为每年约 150.80 万元。

### 4. 小结

综上，在本期专项债债券存续期间，我们未注意到本项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。

1、项目还本付息情况一览表

序号	项目	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	合计
		建设期	建设期	建设期	还款期	还款期	还款期	还款期	还款期	还款期	还款期	还款期	还款期	
一	专项债券偿还													0.00
1	期初专项债余额	0.00	10000.00	19800.00	50000.00	50000.00	50000.00	50000.00	50000.00	50000.00	50000.00	40000.00	30200.00	
2	当年申请专项债余额	10000.00	9800.00	30200.00										50000.00
3	利率	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	
3	已发行债券利率1	2.74%	2.74%	2.74%	2.74%	2.74%	2.74%	2.74%	2.74%	2.74%	2.74%	2.74%	2.74%	
3	已发行债券利率2	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	
4	当年应计利息	274.00	274.00	1240.40	1240.40	1240.40	1240.40	1240.40	1240.40	1240.40	1240.40	966.40	966.40	11437.60
4.1	计入投资（建设期利息）	274.00	587.60	1554.00										2415.60
5	当年还本付息	274.00	587.60	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	11554.00	11080.00	31166.40	65540.00
5.1	当年还本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10000.00	9800.00	30200.00	50000.00
5.2	当年付息	0.00	0.00	966.40	966.40	966.40	966.40	966.40	966.40	966.40	966.40	966.40	966.40	9664.00
5.3	已发行债券付息1	274.00	274.00	274.00	274.00	274.00	274.00	274.00	274.00	274.00	274.00	0.00	0.00	2740.00
5.4	已发行债券付息2	0.00	313.60	313.60	313.60	313.60	313.60	313.60	313.60	313.60	313.60	313.60	0.00	3136.00
6	期末专项债余额	10000.00	19800.00	50000.00	50000.00	50000.00	50000.00	50000.00	50000.00	50000.00	40000.00	30200.00	0.00	

## 2、项目成本分析表

项目	总计	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	运营期	运营期
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
一、可变成本小计	2714.40				301.60	301.60	301.60	301.60	301.60	301.60	301.60	301.60	301.60
1. 可变成本	2714.40				301.60	301.60	301.60	301.60	301.60	301.60	301.60	301.60	301.60
燃料动力费	2714.40				301.60	301.60	301.60	301.60	301.60	301.60	301.60	301.60	301.60
二、固定成本小计	54503.17	274.00	587.60	1554.00	5883.24	5883.24	5883.24	5883.24	5883.24	5883.24	5883.24	5609.24	5295.64
1. 人工费用	1350.00				150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00
2. 维修费用	1492.47				165.83	165.83	165.83	165.83	165.83	165.83	165.83	165.83	165.83
3. 折旧摊销	34763.50				3862.61	3862.61	3862.61	3862.61	3862.61	3862.61	3862.61	3862.61	3862.61
4. 财务费用	15540.00	274.00	587.60	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1280.00	966.40
5. 其它费用	1357.20				150.80	150.80	150.80	150.80	150.80	150.80	150.80	150.80	150.80
总成本费用	57217.57	274.00	587.60	1554.00	6184.84	6184.84	6184.84	6184.84	6184.84	6184.84	6184.84	5910.84	5597.24



### 3、项目利润表

项目	合计	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	运营期	运营期
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
一 营业收入	135720.00	0.00	0.00	0.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00
收入	135720.00				15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00
二 税金及附加	13532.85				1503.65	1503.65	1503.65	1503.65	1503.65	1503.65	1503.65	1503.65	1503.65
1. 增值税	7367.32				818.59	818.59	818.59	818.59	818.59	818.59	818.59	818.59	818.59
2. 城市维护建设税	368.37				40.93	40.93	40.93	40.93	40.93	40.93	40.93	40.93	40.93
3. 教育附加费	368.37				40.93	40.93	40.93	40.93	40.93	40.93	40.93	40.93	40.93
4. 房产税	5428.80				603.20	603.20	603.20	603.20	603.20	603.20	603.20	603.20	603.20
三 总成本费用	57217.57	274.00	587.60	1554.00	6184.84	6184.84	6184.84	6184.84	6184.84	6184.84	6184.84	5910.84	5597.24
四 利润	64969.58	(274.00)	(587.60)	(1554.00)	7391.51	7391.51	7391.51	7391.51	7391.51	7391.51	7391.51	7665.51	7979.11
五 其他业务净收入	0.00												
六 营业外净收入	0.00												
七 税前利润总额	64969.58	(274.00)	(587.60)	(1554.00)	7391.51	7391.51	7391.51	7391.51	7391.51	7391.51	7391.51	7665.51	7979.11
八 企业所得税额	16846.30				1847.88	1847.88	1847.88	1847.88	1847.88	1847.88	1847.88	1916.38	1994.78
九 税后利润	50538.89				5543.63	5543.63	5543.63	5543.63	5543.63	5543.63	5543.63	5749.13	5984.33
十 提法定公积金	5053.89				554.36	554.36	554.36	554.36	554.36	554.36	554.36	574.91	598.43
十一 可分配利润	45485.00				4989.27	4989.27	4989.27	4989.27	4989.27	4989.27	4989.27	5174.22	5385.90

#### 4、项目现金流量表

项目	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	运营期	运营期	运营期	合计
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
一 经营性现金流入	0.00	0.00	0.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	135720.00
二 经营性现金流出	0.00	0.00	0.00	4119.76	4119.76	4119.76	4119.76	4119.76	4119.76	4119.76	4188.26	4266.66	37293.21
2.1 可变成本	0.00	0.00	0.00	301.60	301.60	301.60	301.60	301.60	301.60	301.60	301.60	301.60	2714.40
2.2 人工费用	0.00	0.00	0.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	1350.00
2.3 其它费用	0.00	0.00	0.00	150.80	150.80	150.80	150.80	150.80	150.80	150.80	150.80	150.80	1357.20
2.4 维修费用	0.00	0.00	0.00	165.83	165.83	165.83	165.83	165.83	165.83	165.83	165.83	165.83	1492.47
2.5 税金及附加	0.00	0.00	0.00	1503.65	1503.65	1503.65	1503.65	1503.65	1503.65	1503.65	1503.65	1503.65	13532.85
2.6 所得税	0.00	0.00	0.00	1847.88	1847.88	1847.88	1847.88	1847.88	1847.88	1847.88	1916.38	1994.78	16846.30
三 经营性净现金流	0.00	0.00	0.00	10960.24	10960.24	10960.24	10960.24	10960.24	10960.24	10960.24	10891.74	10813.34	98426.79
四 融资性现金流出(本)	10000.00	9800.00	30200.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10000.00	9800.00	30200.00	
五 融资性现金流出(息)	274.00	587.60	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1280.00	966.40	
六 项目净现金流				9406.24	9406.24	9406.24	9406.24	9406.24	9406.24	-593.76	-188.26	-20353.06	
七 项目累计现金流				9406.24	18812.49	28218.73	37624.97	47031.21	56437.46	55843.70	55655.44	35302.39	

# 5、收益平衡测算表

年限	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	合计
现金流入													
财政资金流入	0.00	19320.41	0.00										19320.41
债券资金流入	10000.00	9800.00	30200.00										50000.00
财政预算资金流入													-
收入	-			15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	135720.00
现金流入总额	10000.00	29120.41	30200.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	15080.00	195040.41
现金流出													
建设期资金流出	9714.70	58521.74	57532.28										
付现经营成本	-	-	-	4119.76	4119.76	4119.76	4119.76	4119.76	4119.76	4119.76	4188.26	4266.66	37293.21
增值税金及附加													-
债券发行费用	11.30	11.07	34.13	-									22.37
债券还本付息	274.00	587.60	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	11554.00	11080.00	31166.40	65540.00
其中：付息	274.00	587.60	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1554.00	1280.00	966.40	15540.00
还本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10000.00	9800.00	30200.00	50000.00
现金流出总额	10000.00	59120.41	59120.41	5673.76	5673.76	5673.76	5673.76	5673.76	5673.76	15673.76	15268.26	35433.06	
现金净流量													
当年项目现金净流入	-	-	-	9406.24	9406.24	9406.24	9406.24	9406.24	9406.24	(593.76)	(188.26)	(20353.06)	35302.39
期末项目累计现金余额	-	-	-	9406.24	18812.49	28218.73	37624.97	47031.21	56437.46	55843.70	55655.44	35302.39	
可用于还款金额				10960.24	10960.24	10960.24	10960.24	10960.24	10960.24	10960.24	10891.74	10813.34	98426.79
平均偿债覆盖率	1.50												

## 6、项目资产负债表

序号	项目	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
		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	运营期	运营期
一	资产	10000.00	39120.41	69320.41	74664.04	80207.67	85751.31	91294.94	96838.57	102382.20	97925.83	93874.96	69659.30
1	流动资产总额				9406.24	18812.49	28218.73	37624.97	47031.21	56437.46	55843.70	55655.44	35302.39
1.1	货币资金				9406.24	18812.49	28218.73	37624.97	47031.21	56437.46	55843.70	55655.44	35302.39
2	在建工程	10000.00	39120.41	69320.41									
3	固定资产净值				65257.80	61395.19	57532.58	53669.97	49807.35	45944.74	42082.13	38219.52	34356.91
4	无形及其他资产净值												
二	负债	10000.00	19800.00	50000.00	50000.00	50000.00	50000.00	50000.00	50000.00	50000.00	40000.00	30200.00	0.00
1	流动负债总额												
2	建设投资借款	10000.00	19800.00	50000.00	50000.00	50000.00	50000.00	50000.00	50000.00	50000.00	40000.00	30200.00	0.00
3	流动资金借款												
三	所有者权益	0.00	19320.41	19320.41	24864.04	30407.67	35951.31	41494.94	47038.57	52582.20	58125.83	63874.96	69859.30
1	资本金	0.00	19320.41	19320.41	19320.41	19320.41	19320.41	19320.41	19320.41	19320.41	19320.41	19320.41	19320.41
2	资本公积												
3	累计盈余公积												
4	累计未分配利润	0.00	0.00	0.00	5543.63	11087.26	16630.90	22174.53	27718.16	33261.79	38805.42	44554.55	50538.89
	资产负债率	100.00%	50.61%	72.13%	66.97%	62.34%	58.31%	54.77%	51.63%	48.84%	40.85%	32.17%	0.00%

---

### （三）资金稳定性

按照项目产生的所有筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于 0 即表明年度不存在资金缺口，资金能保障建设和还本付息需要。不存在资金缺口，能使用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。该项目能够产生持续稳定的现金流入，且现金流入能够覆盖本期专项债券本金和利息之和的 1.50 倍以上，可以实现项目收益与融资自求平衡。预计用于资金平衡的相关收益具有增长趋势，资金稳定性可靠，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

### （四）资金充足性

本息保障倍数能够进一步说明项目自身产生的资金流是否充足和保障程度大小。根据本项目未来数据的合理预测，在债券期间经营期内产生可用于还本付息金额的经营性净现金流入能够覆盖债券存续期内累计还本付息金额，用于还本付息资金的充足性得到保障。

### 三、风险分析

根据本项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，当收入、成本费用、债券利率等影响债券还本付息的因素在 $\pm 20\%$ 范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍然 $>1.2$ ，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，本项目充分考虑政府性基金收入、专项收入、融资成本变动、市场价格波动等因素影响，对债券项目因素变动进行压力测试，暂时选择单因素变动压力测试。单因素敏感性分析选择正负 $20\%$ 的幅度，按照 $-20\%$ 、 $-15\%$ 、 $-10\%$ 、 $-5\%$ 、 $0\%$ 、 $5\%$ 、 $10\%$ 、 $15\%$ 、 $20\%$ 九个节点进行测试，分析专项债券资金覆盖率如下：

单因素（收入）变动压力测试

项目	数值	数值	数值	数值	数值	数值	数值	数值	数值
收入变动 比率	-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%
经营净收 益合计	78,747.39	82,140.39	84,854.79	91,640.79	98,426.79	105,212.79	111,998.79	118,784.79	125,570.79
债券本息 额	65,540.00	65,540.00	65,540.00	65,540.00	65,540.00	65,540.00	65,540.00	65,540.00	65,540.00
本息保障 倍数	1.20	1.25	1.29	1.40	1.50	1.61	1.71	1.81	1.92

以上考虑了收入减少或增加 $5\%$ — $20\%$ 变动，当收入减少 $20\%$ 时，偿债备付率为 $1.20$ ，收入减少 $15\%$ 时，偿债备付率为 $1.25$ ，收入减少 $10\%$ 时，偿债备付率为 $1.29$ ，收入减少 $5\%$ 时，偿债备付率为 $1.40$ ，收入无变化时，偿债备付率为 $1.50$ ，收入增加 $5\%$ 时，偿债备付率为 $1.61$ ，收入增加 $10\%$ 时，偿债备付率为 $1.71$ ，收入增加 $15\%$ 时，偿债备付率为 $1.81$ ，收入增加 $20\%$ 时，偿债备付率为 $1.92$ ，覆盖倍数均

---

能够实现收益与融资自求平衡，不能还本付息的风险较小。

## 四、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为该项目在发债周期内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，我们认为，本项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的资金筹措方案。本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

综上所述，通过发行地方政府专项债券的方式，满足伊犁州昭苏县冰雪训练基地项目的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

---

## 免责声明

本报告中的评论仅供贵方作一般参考之用，其内容（无论整体或部分）不构成我们的意见，我们出具的评论将仅基于下列事项：

- a. 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
- b. 我们假设提供给我们所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效；
- c. 贵方理解本报告只涵盖特定的中国大陆和相关国家/地区问题及相应影响，并未考虑其他任何类别的相关事宜；
- d. 在此报告出具时有效的有关法律、法规和解释（“权威法规”）。这些权威法规可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们没有义务告知贵方对此报告中所作分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展，我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑。在报告出具之日后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评论的有效性；
- e. 贵方理解此报告对任何税务机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何税务机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保；
- f. 与此约定业务有关的所有服务仅供贵方参考及内部使用。



编号: 1 04955590



# 营业执照

(副本)

(1-1)

统一社会信用代码 91110105MA0018KT93



名称 北京市保盈通会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙企业

主要经营场所 北京市房山区阎各庄村69号1至4层101三层04

执行事务合伙人 侯颖

成立日期 2015年08月11日

合伙期限 2015年08月17日至2035年08月16日

经营范围 从事会计师事务所业务(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。)



在线扫码获取详细信息

登记机关



提示:每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。

企业信用信息公示系统网址:

qyxy.baic.gov.cn

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制

证书序号 0000024

## 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》。



## 会计师事务所 执业证书

名称：北京市保盈通会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：侯颖

主任会计师：

经营场所：北京市房山区固富路69号院1至4层101三层04



北京市保盈通会计师事务所（普通合伙）

组织形式：普通合伙

执业证书编号：4010243

批准执业文号：京财会许可[2015]0098号

批准执业日期：2015年12月25日

发证机关：北京市财政局

二〇一五年十月三十日

中华人民共和国财政部制






姓名	侯颖
性别	女
出生日期	1958-07-18
工作单位	北京市注册会计师协会
身份证号	230202195807142421
身份证号码	



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 to



转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2017年11月30日

同意调入  
Agree the holder to be transferred to



转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2017年12月7日

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



姓名: 侯颖  
证书编号: 230200200006

同意调入  
Agree the holder to be transferred to



转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2017年12月7日





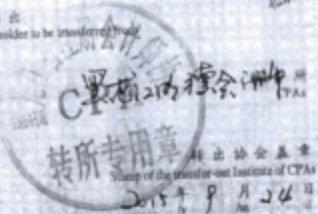
Full name 贾延平  
Sex 女  
Date of Birth 1951-01-19  
Working unit 黑龙江朝信会计师事务所有限公司  
Identity card No. 230202195101191424



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

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 to



同意调入  
Agree the holder to be transferred to



同意调出



姓名: 贾延平  
证书编号: 230100640004

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

事务所  
CPAs

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

事务所  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs