

報 告 書

REPORT

伊犁州特克斯县综合物流园基础设施建设项目

专项债券方案总体评价

新疆凌远专审〔2025〕第 505 号



新疆·凌远
XinJiang LingYuan

新疆凌远会计师事务所合伙企业（普通合伙）

伊犁州特克斯县综合物流园基础设施建设项目

专项债券方案总体评价

特克斯县交通运输局：

我们接受贵方委托，对伊犁州特克斯县综合物流园基础设施建设项目收益专项债券（以下简称“本期债券”）项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具总体方案评价报告。

我们的审核依据是《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》。发行人对该项目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的证据的审核，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。

由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

本评价报告仅供发行人本次发行伊犁州特克斯县综合物流园基础设施建设项目收益专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

经审核，我们认为，本期债券募集资金投资项目现金流入预测表公允的反映了本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况。同时，我们查阅了特克斯县交通运输局提供的《伊犁州特克斯县综合物流园基础设施建设项目实施方案》以及有关的基础数据，通过测算，未发现《实施方案》中关于现金流的计算公式存在明显的偏差。

此页无伊犁州特克斯县综合物流园基础设施建设项目正文

附件：现金流模拟测算表

中国注册会计师



新疆凌远会计师事务所合伙企业（普通合伙）

新疆·乌鲁木齐



中国注册会计师



报告日期：二〇二五年十月三十一日

一、 项目概述

本工程贯彻执行国家有关的法规和经济政策，贯彻“合理布局，综合利用，保护环境，造福人民”的方针。以城市环境改善、城市功能完善、城市未来发展和各民族人民生活质量提高为方向，高标准建设，把特克斯县建设成为总体规划科学、基础设施先进、生态环境良好的城市。

按照国家现行法律、规范和技术标准，借鉴国内外基础设施建设的先进经验，结合城市的具体条件和特点，制定符合国家规范、建设标准和技术发展主流的技术方案。兼顾城市建设现状，适应市政工程逐步发展的规律，充分考虑规划方案整体合理性和可实施性，与城市近期建设、经济发展、片区开发建设的步骤相适应。本工程设计应贯彻执行我国资源开发技术政策，以城市总体规划为依据，从全局出发，做好资源利用。对工程建设进行经济分析，尽可能降低工程的总造价和经常性运行管理费用，节省投资。考虑不同的方案，进行技术经济的优化分析，使制定的规划更经济、科学、节能。工程建设应充分考虑未来发展的新技术、新工艺，以节省资金，提高效率。

伊犁州特克斯县综合物流园基础设施建设项目于 2022 年立项，立项文件为《关于伊犁州特克斯县综合物流园基础设施建设项目可行性研究报告（代项目建议书）的批复》，项目预计于 2022 年 10 月开工建设，2026 年 10 月建设完成。

项目总投资 50,000.00 万元，其中地方财政配套资金 21,400.00 万元，申请专项债券 28,600.00 万元，债券存续期 15 年，已发行分别

年率按 3.33%、2.93%测算，未发行年利率按 3.20%测算。

项目建设地点位于特克斯县九宫新城经三路与纬四路、纬四路交界处。具体建设内容为：新建综合物流园区基础设施 133380 平方米，停车位 2920 个，合计面积 24440 平方米及配套附属设施建设。

本次项目拟通过财政投入自有资金和发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的方式完成项目筹资。

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。

2021 年 5 月，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》，提出围绕用改革的办法解决发展中的矛盾和问题的目标，依据有关法律政策规定，从合理明确金融支持标准、突出资金支持重点、提供配套融资支持、拓宽重大项目资本金渠道、保障偿债责任等方面，提出系统性政策措施，支持做好专项债券项目融资工作，既发挥专项债券增加有效投资的带动作用，又坚决守住防控风险的底线，切实保障经济健康发展可持续。

1、资金充足性

本项目通过建设完成后的经营收入作为还本付息基础，通过对特克斯县交通运输局提供的《伊犁州特克斯县综合物流园基础设施建设项目实施方案》中的资金收支数据进行分析测算，伊犁州特克斯县综合物流园基础设施建设项目专项债券的资金覆盖率可达到 1.52，能够满足资金筹措充足性的要求（测算表见附件：现金流模拟测算表）。

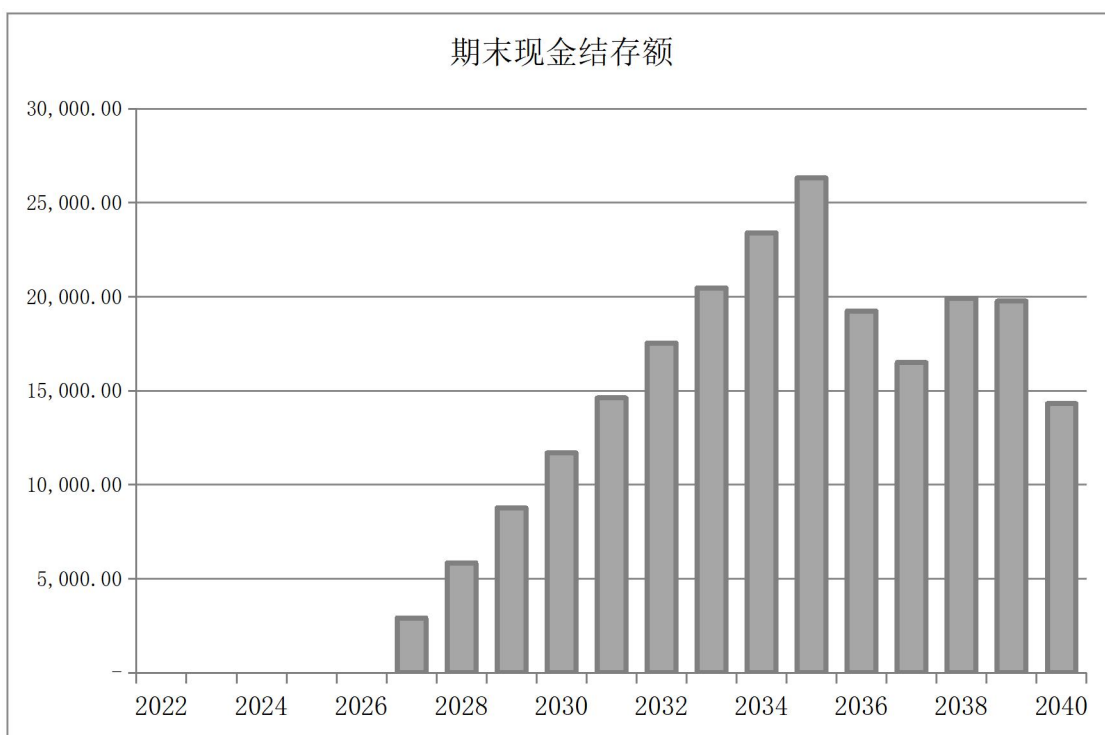
2、资金稳定性

根据伊犁州特克斯县综合物流园基础设施建设项目专项债券发行计划，发行额度为 28,600.00 万元，期限为 19 年，含建设期 5 年，债券与总投资之间的 21,400.00 万元差额以地方财政配套的方式投入。

项目建设完成后由特克斯县交通运输局建设运营，还本付息来源为项目经营收入，主要为租赁收入、停车费收入收入，根据特克斯县交通运输局提供数据，截止债券存续期结束（2022 年-2040 年），预计取得收入 69,317.97 万元。

扣除经营成本（职工工资及福利费、外购燃料及动力费用、维修费）15,607.95 万元后，预计取得经营净收益 53,710.01 万元，可全部用于偿还专项债券本金及利息。

债券存续期内，经营收入可有效覆盖债券对应经营成本、债券的利息支出。期末项目累计净现金结余 14,316.61 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：



三、总体评价

本项目积极响应并遵循国务院在 2014 年发布的国发[2014]43 号《关于加强地方政府性债务管理的意见》，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，我国处于全面建成小康社会的决定性阶段和城镇化深入发展的关键时期，城市基础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，从我国实际出发的地方政府“市政项目收益债”。

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，认为伊犁州特克斯县综合物流园基础设施建设项目通过发行专项债券的方式，能够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，经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伊犁州特克斯县综合物流园基础设施建设项目的资金需求应是现阶段较优的资金解决方案。

附件：现金流模拟测算表

根据特克斯县交通运输局提供的《实施方案》中资金投入及债券存续期内经营状况，2022 年-2040 年为债券存续期，其中项目建设期 3 年，已发行债券按 3.33%、2.93%，未发行债券利率暂按 3.2%，债券按年支付利息，到期后一次偿还本金（本期债券第一次支付利息时间为 2025 年 12 月，债券发行费为债券发行金额的 0.1%，登记托管费为债券发行金额的 0.008%，兑付服务费为债券发行金额的 0.005%）进行了现金流分析测算。

收益平衡测算表

金额单位：万元

年度	合计	建设期					运营期			
		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
现金流入										
资本金流入	21,400.00	2,000.00	2,000.00	8,000.00	5,400.00	4,000.00			-	-
债券资金流入	28,600.00	10,000.00	6,000.00	-	3,600.00	9,000.00			-	-
其他融资资金流入	-									
销售收入	69,317.97						4,951.28	4,951.28	4,951.28	4,951.28
现金流入总额	119,317.97	12,000.00	8,000.00	8,000.00	9,000.00	13,000.00	4,951.28	4,951.28	4,951.28	4,951.28
现金流出										
建设期资金流出	47,081.08	11,655.70	7,484.42	7,491.20	8,371.93	12,077.83				
项目付现经营成本	15,400.00	-	-	-			1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00
税金及附加	207.95	-	-	-			14.85	14.85	14.85	14.85
债券发行费用	32.32	11.30	6.78	-	4.07	10.17	-	-	-	-
债券还本付息	42,280.00	333.00	508.80	508.80	624.00	912.00	912.00	912.00	912.00	912.00
其中：付息	13,680.00	333.00	508.80	508.80	624.00	912.00	912.00	912.00	912.00	912.00
还本	28,600.00	-	-	-			-	-	-	-
现金流出总额	105,001.35	12,000.00	8,000.00	8,000.00	9,000.00	13,000.00	2,026.85	2,026.85	2,026.85	2,026.85
现金净流量										
当年项目现金净流入	14,316.61	-	-	-	-	-	2,924.43	2,924.43	2,924.43	2,924.43
期末项目累计现金余额		-	-	-	-	-	2,924.43	5,848.86	8,773.29	11,697.72
平均偿债覆盖率	1.27									

收益平衡测算表（续）

金额单位：万元

年度	合计	运营期									
		2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
现金流入											
资本金流入	21, 400. 00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	28, 600. 00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他融资金流入	-										
销售收入	69, 317. 97	4, 951. 28	4, 951. 28	4, 951. 28	4, 951. 28	4, 951. 28	4, 951. 28	4, 951. 28	4, 951. 28	4, 951. 28	4, 951. 28
现金流入总额	119, 317. 97	4, 951. 28	4, 951. 28	4, 951. 28	4, 951. 28	4, 951. 28	4, 951. 28	4, 951. 28	4, 951. 28	4, 951. 28	4, 951. 28
现金流出											
建设期资金流出	47, 081. 08										
项目付现经营成本	15, 400. 00	1, 100. 00	1, 100. 00	1, 100. 00	1, 100. 00	1, 100. 00	1, 100. 00	1, 100. 00	1, 100. 00	1, 100. 00	1, 100. 00
税金及附加	207. 95	14. 85	14. 85	14. 85	14. 85	14. 85	14. 85	14. 85	14. 85	14. 85	14. 85
债券发行费用	32. 32	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	42, 280. 00	912. 00	912. 00	912. 00	912. 00	912. 00	10, 912. 00	6, 579. 00	403. 20	4, 003. 20	9, 288. 00
其中：付息	13, 680. 00	912. 00	912. 00	912. 00	912. 00	912. 00	912. 00	579. 00	403. 20	403. 20	288. 00
还本	28, 600. 00	-	-	-	-	-	10, 000. 00	6, 000. 00	-	3, 600. 00	9, 000. 00
现金流出总额	105, 001. 35	2, 026. 85	2, 026. 85	2, 026. 85	2, 026. 85	2, 026. 85	12, 026. 85	7, 693. 85	1, 518. 05	5, 118. 05	10, 402. 85
现金净流量											
当年项目现金净流入	14, 316. 61	2, 924. 43	2, 924. 43	2, 924. 43	2, 924. 43	2, 924. 43	-7, 075. 57	-2, 742. 57	3, 433. 23	-166. 77	-5, 451. 57
期末项目累计现金余额		14, 622. 15	17, 546. 58	20, 471. 01	23, 395. 44	26, 319. 87	19, 244. 30	16, 501. 73	19, 934. 95	19, 768. 18	14, 316. 61
平均偿债覆盖率	1. 27										