



昌吉州阜康市天山天池 5A 级景区
基础设施能力提升建设项目
专项债券方案总体评价

新信德咨字（2026）72 号

新疆信德有限责任会计师事务所

Xinjiang XinDe Limited Liability Certified Public Accountants

地 址 (Address): 新疆乌鲁木齐市新华南路 160 号万国大厦 11 层

电 话 (Telephone): (0991) 2839123

传 真 (Fax): (0991) 2811863 邮政编码 (Post code): 830002



昌吉州阜康市天山天池 5A 级景区基础设施 能力提升建设项目地方政府 专项债券方案总体评价

新信德咨字〔2026〕72号

一、项目概况

项目名称：昌吉州阜康市天山天池 5A 级景区基础设施能力提升建设项目。

项目建设地点：阜康市。

项目主管单位：新疆天池管理委员会。

项目建设主要内容及规模：126000 平方米停车场智能化提升工程，景区污水处理设施提升改造；景区道路提升改造及水、电、消防等相关附属设施工程。

项目资金筹措计划：本项目建设总投资 40000 万元。该项目资金来源：申请项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券 17000 万元（其中一期 4000 万元，二期 13000 万元），地方财政配套 23000 万元。

本次申请发行 500 万元。

本项目拟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完成项目筹资。

二、评价要素

2017 年财政部发布《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）（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。

（1）资金充足性

本项目以天池景区门票收入作为地方政府专项债券还本付息基础。



通过对新疆天池管理委员会提供的《新疆维吾尔自治区昌吉州阜康市天山天池5A级景区基础设施能力提升建设项目实施方案》中的资金收支数据进行分析测算,本项目计划申请发行地方政府专项债券17000万元(其中一期4000万元,二期13000万元,本次申请发行地方债500万元),在债券存续期内,还本付息支出32300万元,用于债券还本付息的现金流收入62483.41万元(项目运营收益654883.62万元,运营成本共计35392.85万元,税费共计173135.51万元;天池景区基础设施建设项目前期已发行了三期专项债券,还款来源均为天池景区门票收入,具体如下:2019年6月阜康市天池景区及周边旅游基础设施建设项目(一期)发行专项债券10000万元,利率3.88%,债券期限20年(2019年-2038年),本项目债券存续期内(2021年-2040年)还本付息资金需求16984万元;2020年1月阜康市天池景区及周边旅游基础设施建设项目(一期)发行专项债券2000万元,利率3.76%,债券期限20年(2020年-2039年),本项目债券存续期内(2021年-2040年)还本付息资金需求3428.8万元;2020年5月新疆天池景区旅游基础设施项目(二期)发行专项债券17000万元,利率3.62%,债券期限20年(2020年-2039年),本项目债券存续期内(2021年-2040年)还本付息资金需求28692.6万元),地方政府专项债券的偿债资金覆盖率可达到1.93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《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地方政府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,更好地发挥地方政府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,景区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地方政府专项债券项目旨在打造立足于我国国情,从新疆维吾尔自治区实际出发的地方政府市政项目收益债。

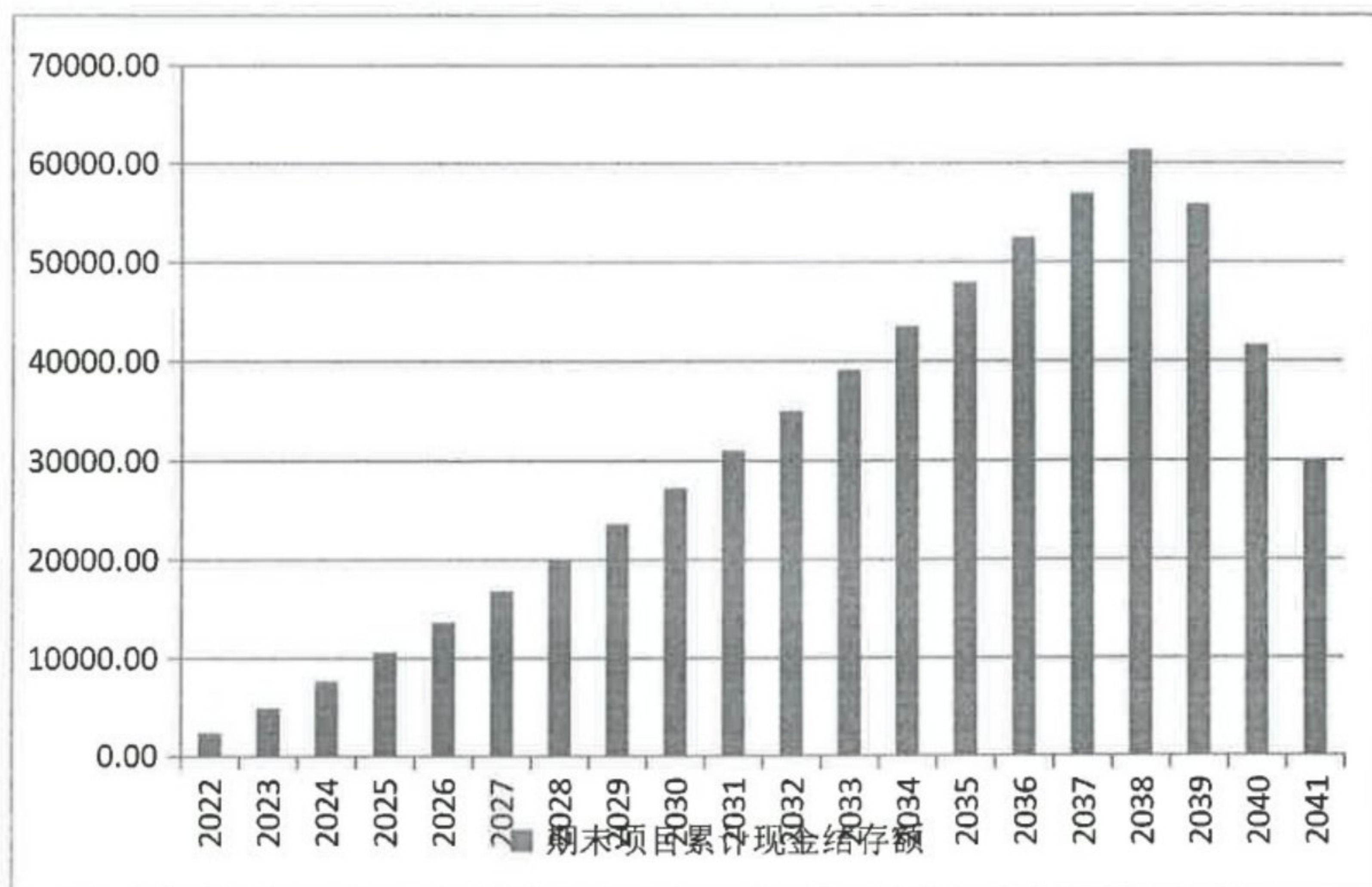


（2）资金稳定性

根据昌吉州阜康市天山天池 5A 级景区基础设施能力提升建设项目地方政府专项债券发行计划,本项目计划申请发行地方政府专项债券 17000 万元(其中一期 4000 万元,二期 13000 万元,本次申请发行地方债 500 万元),二十年期,还本付息支出 32300 万元。根据新疆天池管理委员会提供数据,本债券对应的昌吉州阜康市天山天池 5A 级景区基础设施能力提升建设项目计划 2022 年运营。在债券存续期内可用于还本付息的现金流收入 62483.41 万元(项目运营收益 654883.62 万元,运营成本共计 35392.85 万元,税费共计 173135.51 万元;天池景区基础设施建设项目前期已发行了三期专项债券,还款来源均为天池景区门票收入,具体如下:2019 年 6 月阜康市天池景区及周边旅游基础设施建设项目(一期)发行专项债券 10000 万元,利率 3.88%,债券期限 20 年(2019 年-2038 年),项目债券存续期内(2021 年-2040 年)还本付息资金需求 16984 万元;2020 年 1 月阜康市天池景区及周边旅游基础设施建设项目(一期)发行专项债券 2000 万元,利率 3.76%,债券期限 20 年(2020 年-2039 年),项目债券存续期内(2021 年-2040 年)还本付息资金需求 3428.8 万元;2020 年 5 月新疆天池景区旅游基础设施项目(二期)发行专项债券 17000 万元,利率 3.62%,债券期限 20 年(2020 年-2039 年),项目债券存续期内(2021 年-2040 年)还本付息资金需求 28692.6 万元),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。期末项目累计净现金结余 30183.41 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:

昌吉州阜康市天山天池 5A 级景区基础设施能力提升建设项目

专项债券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地方政府专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为昌吉州阜康市天山天池 5A 级景区基础设施能力提升建设项目地方政府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，天池景区门票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昌吉州阜康市天山天池 5A 级景区基础设施能力提升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，本项目债券偿债覆盖率 1.93 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。

新疆信德有限责任会计师事务所
中国·乌鲁木齐

中国注册会计师:

中国注册会计师:

二〇二二年四月十九日

中国注册会计师
孙桂山
650100370004

中国注册会计师
于小纪
1100015812032



附录：现金流分析

根据提供的《新疆维吾尔自治区昌吉州阜康市天山天池 5A 级景区基础设施能力提升建设项目实施方案》中的资金投入及项目收入金额与进度，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，第 20 年一次性还本，发行费按照债券发行金额的 0.1% 计算，登记托管费按照债券发行金额的 0.008% 计算，兑付服务费按照债券发行金额的 0.005% 计算）进行了现金流分析测算，见下表：

现金流分析测算表

专项债券期限	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	合计
单位：万元																					
现金流量预测表																					
现金流入																					
资本金流入																					0.00
债券资金流入	17000																				17000.00
其他资金流入	23000																				23000.00
项目收益现金流流入	3115.63	3328.85	3528.71	3667.63	3810.72	3958.10	4109.98	4266.71	4397.75	4563.63	4734.48	4910.46	5091.72	5225.01	5225.81	5225.01	5225.01	-4779.50	-13391.50	6299.10	62493.41
现金流入总额	43116.63	3328.85	3528.71	3667.63	3810.72	3958.10	4109.98	4266.71	4397.75	4563.63	4734.48	4910.46	5091.72	5225.01	5225.81	5225.01	5225.01	-4779.50	-13391.50	6299.10	102493.41
现金流出																					
建设期现金流出	39980.79																				39980.79
运营期现金流出																					0.00
债券发行、登记、兑付费用	19.21																				19.21
债券还本付息	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	17765.00	32300.00
现金流出总额	40765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	765.00	17765.00	72300.00
现金流净额																					
当年项目现金流净额	2351.63	2563.85	2763.71	2902.63	3045.72	3193.10	3344.98	3471.71	3632.75	3798.63	3969.48	4145.46	4326.72	4460.01	4460.81	4460.01	4460.01	-5544.50	-14156.50	-11465.90	
期末项目累计现金流净额	2351.63	4915.48	7679.19	10581.82	13627.54	16820.64	20165.64	23637.35	27270.08	31068.63	35038.11	39183.57	43510.29	47970.30	52438.30	56890.31	61350.32	55805.82	41649.31	30183.41	
净现值	1.93																				



تجارەت كىشىسى 营业执照

(كوشۇمچە نۇسخا)

(副本) 2-2

916501007422263324
统一社会信用代码

نامى
تىپى
تۈرۈشلۈك ئورنى
ئورنى
ھادىسى ۋەكىلى
تەمسىلچىسى
تىزىملىغان كاپىتالى
ھۆرۈلغان ۋاقتى
تىجارەت مۇددىتى
تىجارەت دائىرىسى

新疆信德有限责任会计师事务所
有限责任公司(自然人投资或控股)
新疆乌鲁木齐市天山区新华南路160号
郜丽忠
贰佰叁拾万元人民币
2002年09月30日
2002年09月30日至长期

审计会计报表；验证注册资本；办理企业合并、分立、清算的审计业务；
基本建设财务决算审计；财税咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后
后方可开展经营活动）



تىزىملىغۇچى ئورگان

登记机关 新疆维吾尔自治区工商行政管理局



2017年08月07日

仅为 出具报告 之目的而提供文件的复印件，仅用于说明新疆信德有限责任会计师事务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。

企业信用信息公示系统网址: gsxt.xjaic.gov.cn

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制



姓 名	孙桂山
Full name	
性 别	男
Sex	
出生日期	1972-01-21
Date of birth	
工作单位	新疆信德有限责任会计师事务所
Working unit	
身份证号码	652701197201210418
Identity card No.	

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



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

证书编号:
No. of Certificate 650100370004

批准注册协会:
Authorized Institute of C新疆注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance 2003 年 07 月 23 日



2018年4月16日(核发)



姓名 于永红
Full name
性别 女
Sex
出生日期 1975-09-17
Date of birth
工作单位 新疆信德有限责任会计师事务所
Working unit
身份证号码 652601197509173523
Identity card No.

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

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.

证书编号: 110001581262
No. of Certificate

批准注册协会: 新疆注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2011年 08月 04日
Date of Issuance



证书序号: 0003876

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:

新疆维吾尔自治区财政厅

二〇一一年六月十三日

中华人民共和国财政部制

会计师事务所

执业证书

名称: 新疆信德有限责任会计师事务所

首席合伙人:

主任会计师: 邵丽忠

经营场所: 乌鲁木齐市新华南路160号万国大厦31楼

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 55010037

批准执业文号: 新财会[2002] 1035号

批准执业日期: 2002年09月18日