

富蕴县供排水设施提升改造项目
专项债券总体评价报告

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）
新疆分所
2026年3月



目 录

总体评价报告正文 1

一、项目的背景及意义 2

 （一）背景 2

 （二）意义 2

二、项目的基本情况 3

 （一）主要建设内容 3

 （二）投资规模、资金来源及建设期 3

三、评价要素 3

 （一）资金充足性 5

 （二）资金稳定性 6

四、总体评价 7

附录一：现金流分析 8

总体评价报告正文

富蕴县供排水设施提升改造项目 专项债券总体评价报告

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）新疆分所（以下简称“我们”）接受委托，对富蕴县供排水设施提升改造项目（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。

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）

新疆分所
中国·新疆·乌鲁木齐



中国注册会计师：李东吉



中国注册会计师：苏玲



2025年11月16日

附件：

富蕴县供排水设施提升改造项目专项债券总体评价报告

富蕴县供排水设施提升改造项目 专项债券总体评价报告

一、项目的背景及意义

（一）背景

县城老旧小区区域长久以来在各方面得到较好较快的发展，但是随着社会的发展，老旧小区在配套基础设施建设方面愈来愈不能满足日益增长的社会民生对美好生活向往需求，由于小区建设年限长，受技术、财力和材料发展的限制，小区内给排水设施等建设方面存在着一些不容忽视的问题，如小区存在室外给排水管网管径偏小，管网老化、堵塞，检查井破损等问题，已经影响到居民的日常生活，为满足人民群众基本的居住环境和生活需求，富蕴县额尔齐斯水务运营有限公司计划实施富蕴县城乡供水建设项目二标段，改善县城老旧小区内给排水设施。

国家和地方各项法规政策的出台，为本项目的建设实施提供了良好的发展契机，应该抓住机遇，改建这一“化害为利、造福人民、功在当代、利在千秋”的德政工程。

在此背景下，结合富蕴县经济和社会发展规划，提出了本项目建设。

（二）意义

“十四五”规划提出了建设新型城镇化的重大任务，加快以人为核心的新型城镇化进程，贯彻城乡统筹、布局合理、特色突出的原则，以做美老城、做优新城、做大多镇场为目标，健全城乡发展一体化体制机制，推进城市要素合理配置，促进城乡统筹，实现基本公共服务均等化，打造宜居宜业宜游的富蕴县城。加强市政设施建设，是建设新型城镇化中加强基础设施建设的重要内容，也是改善人居环境需要解决的迫切问题。

城市形象是人们对城市整体化的精神与风貌的一种感知，是城市一种形象表现，一个成功的城市品牌是作用于城市外部的一种向心力，能够使人们期望这个城市生活带给他们更大的精神享受和物质利益以及更好的发展机遇，供水管道老化更新改造工作的实施将改善项目区的生产生活条件，是丰富和提升富蕴县城市品牌形象的重要渠道，同时，让人民群众在城市生活得更方便、更舒心、更美好。

二、项目的基本情况

根据富蕴县发展和改革委员会文件《关于对<富蕴县供排水设施提升改造项目可行性研究报告（代项目建议书及概算）>的批复》（富发改基字〔2025〕164号）及《富蕴县供排水设施提升改造项目可行性研究报告（代项目建议书及概算）》，富蕴县供排水设施提升改造项目（以下简称本项目或项目）相关情况如下：

（一）主要建设内容

县城小区内改造老旧供水管网2公里，排水管网1公里；氧化塘清淤修缮；采购漏损控制装置2万套及其其他配套附属设施。

（二）投资规模、资金来源及建设期

本项目总投资2500万元，其中：第一部分工程费用2083.49万元，第二部分其他工程费用189.23万元，预备费227.28万元。

本项目总投资2500万元，其中：2026年计划发行专项债券2000万元，财政配套500万元。

项目建设年限为2年，2026年4月到2027年10月。

三、评价要素

自2014年起，国前下发若干文件规定：对于符合条件的地方政府项目

可以申请专项债券资金，并纳入政府性基金预算支出统筹安排。

财政部于2017年6月2日下发了《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，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。

财政部于2018年5月4日下发了《关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61号），提出：对于专项债券，应当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、专项债务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。对于土地储备、收费公路专项债券等项目收益专项债券，地方财政部门应当在积极与国土资源、交通运输等相关部门沟通协调的基础上，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、潜在风险评估等信息。

财政部于2020年7月27日下发了《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》（财预〔2020〕94号），提出：一、科学合理确定专项债券期限。专项债券期限原则上与项目期限相匹配，并统筹考虑投资者需求、到期债务分布等因素科学确定，降低期限错配风险，防止资金闲置。既要鼓励发行长期专项债券，支持铁路、城际交通、收费公路、水利工程等建设和运营期限较长的重大项目，更好匹配项目资金需求和期限，又要综合评估分年到期专项债券本息、可偿债财力以及融资成本等情况，合理

确定专项债券期限，避免人为将偿债责任后移。二、优化新增专项债券资金投向。坚持专项债券必须用于有一定收益的公益性项目，融资规模与项目收益相平衡。重点用于国务院常务会议确定的交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目、民生服务、冷链物流设施、市政和产业园区基础设施等七大领域。积极支持“两新一重”、公共卫生设施建设中符合条件的项目，可根据需要及时用于加强防灾减灾建设。

2024年12月国务院办公厅下发《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52号），提出：建立专项债券投向领域“负面清单”管理机制，禁止投向无收益项目、形象工程、房地产开发（保障房除外）。扩大专项债券用作项目资本金范围至新兴产业基础设施、传统基础设施智能化改造、卫生健康等领域，省级资本金比例上限提升至30%。完善项目预算平衡机制，要求省级政府承担偿债兜底责任。

（一）资金充足性

通过对富蕴县住房和城乡建设局提供的《富蕴县供排水设施提升改造项目实施方案》中的资金收支数据进行分析测算，富蕴县供排水设施提升改造项目的本息覆盖倍数可达到1.27倍，能够满足资金筹措充足性的要求。测算表见附录一：《专项债券存续期现金流分析测算表》。

本项目积极响应并遵循国务院于2014年9月26日发布的《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本项目基建项目的融资需求，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，本次项目与推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，一定抓住这个难得的历史机遇。但本项目建设离不开各类型资金的支持，本次项目收益与融资自求平衡的专项债券项旨在打造立足于我国国情，从我国实际出发的地方政府“专项收益债”。

（二）资金稳定性

根据债券发行计划，本项目2026年申请地方政府专项债券2000万元。

债券期限为10年期，预计利率3.2%/年，融资费率0.113%，每半年付息一次，到期后一次偿还本金。

建设资金缺口部分（债券与总投资之间差额）通过县级预算资金补足，建设期利息及融资费用由建设单位自筹解决。

债券存续期内，共支付专项债券本息合计为2,640.00万元。

根据富蕴县住房和城乡建设局提供数据，本债券对应项目预计于2027年完工，至2035年，项目可偿债净收益总额预计3,340.58万元。

在专项债券存续期内，项目净收益可有效覆盖项目对应债券利息及本金支出。专项债券对应项目债券存续期末累计净现金结余830.84万元，资金稳定性总体上可以得到保证。

四、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，认为富蕴县供排水设施提升改造项目可以用相对更优惠的融资成本完成资金筹措。同时，项目经营净收益为项目提供了充足、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，可以满足本项目的部分资金需求，此方式应是现阶段较优的资金解决方案。

附录一：现金流分析

根据富蕴县住房和城乡建设局提供的《富蕴县供排水设施提升改造项目实施方案》中的资金投入及运营净收益与项目进度，债券利率暂按3.2%/年，债券按年支付利息，到期后一次偿还本金（发行费用为债券发行金额的0.113%）进行了现金流分析测算：

专项债券存续期现金流分析测算表

单位：万元

序号	项 目	资金成本/年	专项债券存续期										合计
			2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	
一	现金流入		2,066.26	564.00	488.25	542.50	542.50	542.50	542.50	542.50	542.50	542.50	6,916.01
1	财政配套资金		-	500.00	-	-							500.00
2	一期专项债资金		2,000.00										2,000.00
3	二期专项债资金	3.20%											-
4	运营收入	3.20%			488.25	542.50	542.50	542.50	542.50	542.50	542.50	542.50	4,285.75
5	其他现金流入		66.26	64.00									130.26
二	现金流出		2,066.26	564.00	174.47	182.92	182.92	182.92	182.92	182.92	182.92	2,182.92	6,085.17
1	专项债券融资费用		2.26	-	-								2.26
2.1	一期专项债本金	0.113%										2,000.00	2,000.00
2.2	一期专项债利息		64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	640.00
3.1	二期专项债本金												-
3.2	二期专项债利息			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.1	运营支出：经营成本				100.13	105.93	105.93	105.93	105.93	105.93	105.93	105.93	841.64
4.2	运营支出：税费及附加				10.34	12.99	12.99	12.99	12.99	12.99	12.99	12.99	101.27
5	静态建设资金		2,000.00	500.00									2,500.00
6	其他现金流出												-
三	现金净流入		-	-	313.78	359.58	359.58	359.58	359.58	359.58	359.58	-1,640.42	830.84
四	剩余本金		2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	-	
1	剩余一期债券本金		2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	-	
2	剩余二期债券本金		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
五	结余资金		-	-	313.78	673.36	1,032.94	1,392.52	1,752.10	2,111.68	2,471.26	830.84	
六	本倍覆盖倍数		1.27										



تجارەت كىنشكىسى 营业执照

(قوشۇمچە نۇسخا)

(副本)

1-1

统一社会信用代码 91650100092755012Q

نامى
تىپى
تىجارەت سۈرۈتى
تىجارەت يەرلىرى
مەسئۇلى
قۇرۇلغان ۋاقتى
تىجارەت مۇددىتى
تىجارەت دائىرىسى
تىجارەت دائىرىسى

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）新疆分所

特殊普通合伙企业分支机构

新疆乌鲁木齐市天山区建国路 178 号恒强工贸三楼 305 室

李东吉

2014 年 02 月 20 日

2014 年 02 月 20 日至 长期

审查企业会计报表、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，出具相关报告；承办会计咨询、会计服务业务；法律、行政法规规定的其他审计业务；房屋租赁（以上全部范围法律、法规及国务院决定禁止或者限制事项，不得经营；需其它部门审批的事项，待批准方可经营）。（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）



تىزىملىغۇچى ئورگان

登记机关

乌鲁木齐市工商行政管理局

2017 年 12 月 26 日



会计师事务所分所
执业证书

名称：中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）
新疆分所

负责人：李东吉

经营场所：新疆乌鲁木齐市天山区建国路178号恒强工贸三楼305室

分所执业证书编号：110102056501

批准执业文号：新财会[2014]9号

批准执业日期：2014年01月27日

证书序号：5001609

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：

二〇一八年六月七日

中华人民共和国财政部制



姓 名	李东吉
Full name	
性 别	男
Sex	
出 生 日 期	1975-01-13
Date of birth	
工 作 单 位	中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）新疆分所
Working unit	
身 份 证 号 码	650103197501130637
Identity card No.	

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.





姓 名 苏玲
Full name 女
性 别
Sex
出生日期 1976-05-28
Date of birth
工作单位 中兴财光华会计师事务所
Working unit (特殊普通合伙) 新疆分
所
身份证号码 650102197605281222
Identity card No.

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.

