

塔城地区沙湾市城区排水管网更新改造工程

专项债券方案总体评价



四川全信会计师事务所有限责任公司

地址：四川省成都市成华区昭觉寺南路50号4栋1单元14层1420号

塔城地区沙湾市城区排水管网更新改造工程

专项债券方案总体评价

川全会咨字[2026]第 C-038 号

沙湾市住房和城乡建设局：

根据沙湾市住房和城乡建设局与四川全信会计师事务所有限责任公司（“我们”）签订的《咨询服务协议》，我们对塔城地区沙湾市城区排水管网更新改造工程专项债券（“本项目”）资金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。

中国注册会计师：



包中平



安鑫颖

2026 年 2 月

附件：塔城地区沙湾市城区排水管网更新改造工程专项债券方案总体评价。

塔城地区沙湾市城区排水管网更新改造工程

专项债券方案总体评价

一、项目概述

（一）项目概况

建设单位：沙湾市住房和城乡建设局

项目名称：塔城地区沙湾市城区排水管网更新改造工程

项目区位：本工程建设项目位于沙湾市。

建设内容：

（1）改造沙湾市城区乌鲁木齐路等道路排水管网总计 1630 米，排水管道管径 DN300~DN400；改造现状氧化塘处排水主管道 1700 米，排水管道管径 DN800。管材采用排水用无压球墨铸铁管道，采用 T 型滑入式接口；内防腐采用铝酸盐水泥砂浆，外防腐采用喷锌+合成树脂涂层。

（2）新建有效容积为 30000 立方米的排水应急池 1 座，格栅间及提升泵房 1 座，除臭间 1 座及附属配套设施。

项目总投资及资金来源：总投资 7500 万元，申请专项债券资金 6000 万元（本次申请发行 3000.00 万元，下一批次申请发行 3000.00 万元），地方配套资金 1500 万元。

建设期限：2026 年 3 月-2026 年 12 月。

（二）项目背景

建设年代久远：沙湾市城区部分排水管网建于上世纪八九十年代，受当时技术条件和经济水平限制，管道材质、敷设工艺及设计标准均与现阶段城市发展和环保要求存在较大差距。

材质老化破损：早期使用的混凝土管、灰口铸铁管等材质已接近或超过设计使用年限，普遍存在腐蚀、变形、渗漏等结构性缺陷，导致污水外渗污染土壤和地下水，同时影响排水能力。

管径设计不足：随着城市人口增长和建成区面积扩大，原有管道管径偏小，难以满足当前排水需求，高峰期易出现管网超负荷运行。

二、评价要素

财政部公布财预〔2017〕89号《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》（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

本项目以污水处理费收入还本付息。通过对沙湾市住房和城乡建设局提供的《资金平衡方案》中的资金收支数据进行分析测算，塔城地区沙湾市城区排水管网更新改造工程专项债券的资金覆盖率可达到1.21倍，能够满足资金筹措充足性的要求。测算表见附录一：现金流分析。

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本项目的融资需求，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，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目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”。

（2）资金稳定性

根据沙湾市住房和城乡建设局塔城地区沙湾市城区排水管网更新改造工程专项债券发行计划，本项目计划申请地方债券 6000.00 万元（本次申请发行 3000.00 万元，下一批次申请发行 3000.00 万元），地方财政配套资金 1500.00 万元，融资利率 3.2%，发行期限 10 年。

根据沙湾市住房和城乡建设局提供数据，本项目污水处理费收入预计从 2027 年开始，至 2035 年完成，总收入 11654.13 万元，经营付现成本为 845.97 万元，相关税费 1201.29 万元。据此计算得到可以用来进行资金平衡的项目运营净收益为 9606.87 万元，在债券存续期内，各项收入可有效覆盖债券对应运营期运营成本费用、相关税金、债券利息支出。项目建设结束后的留存资金可以支付后期债券存续期间的利息支出以及到期的本金偿还支出。期末项目累计净现金结余 1686.87 万元，本项目资金稳定性总体上可以得到保证。

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，认为塔城地区沙湾市城区排水管网更新改造工程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，污水处理费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部分沙湾市住房和城乡建设局塔城地区沙湾市城区排水管网更新改造工程的资金需求应是现阶段较优的资金解决方案。

附录一：根据沙湾市住房和城乡建设局提供的《资金平衡方案》中的资金投入及污水处理费收入等金额与进度，债券利率暂按 3.2%，债券按每半年支付一次利息，到期后一次偿还本金进行了现金流分析测算，具体如下表所示：

营业收入、营业税金及附加和增值税估算表

序号	项目	合计		建设期	运营期								
				1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	运营收入	11654.13			798.91	898.78	998.64	1298.23	1298.23	1298.23	1687.70	1687.70	1687.70
	负荷				80%	90%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
1	排水收入	11654.13			798.91	898.78	998.64	1298.23	1298.23	1298.23	1687.70	1687.70	1687.70
1.1	数量（万 m ³ /d）				1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80	1.80
1.2	单价（元/ m ³ ）				1.52	1.52	1.52	1.98	1.98	1.98	2.57	2.57	2.57
	税费小计		1201.29		9.48	34.44	59.41	134.31	134.31	134.31	231.68	231.68	231.68
1.1	增值税	6%	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.1	销项税额	659.67		0.00	45.22	50.87	56.53	73.48	73.48	73.48	95.53	95.53	95.53
1.1.2	进项税额	69.85		0.00	7.76	7.76	7.76	7.76	7.76	7.76	7.76	7.76	7.76
1.1.3	期初留抵进项税额	619.27		619.27	619.27	581.81	538.69	489.93	424.20	358.48	292.76	204.99	117.22
1.1.4	期末				581.81	538.69	489.93	424.20	358.48	292.76	204.99	117.22	29.45
1.2	附加税金	12%	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.1	城市维护建设税	7%	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.2	教育费附加	3%	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.3	地方教育费附加	2%	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	企业所得税	25%	1201.29		9.48	34.44	59.41	134.31	134.31	134.31	231.68	231.68	231.68

总成本费用估算表

序号	项目	合计	建设期	运营期								
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	原材料燃料动力费	25.20		2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80
2	工资及福利费	45.36		5.04	5.04	5.04	5.04	5.04	5.04	5.04	5.04	5.04
3	维修维护费	675.00		75.00	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00
4	其他费用	100.41		11.16	11.16	11.16	11.16	11.16	11.16	11.16	11.16	11.16
5	经营成本合计	845.97		94.00	94.00	94.00	94.00	94.00	94.00	94.00	94.00	94.00
6	折旧费	4275.00		475.00	475.00	475.00	475.00	475.00	475.00	475.00	475.00	475.00
7	财务费用	1728.00		192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00
7.1	债券利息	1728.00		192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00
8	总成本费用合计	6848.97		761.00	761.00	761.00	761.00	761.00	761.00	761.00	761.00	761.00

利润和利润分配表

名称	合计	建设期	运营期								
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
营业收入	11654.13		798.91	898.78	998.64	1,298.23	1,298.23	1,298.23	1,687.70	1,687.70	1,687.70
税金及附加	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
总成本费用	6848.97		761.00	761.00	761.00	761.00	761.00	761.00	761.00	761.00	761.00
利润总额	4805.16		37.92	137.78	237.64	537.24	537.24	537.24	926.70	926.70	926.70
应纳税所得额	4805.16		37.92	137.78	237.64	537.24	537.24	537.24	926.70	926.70	926.70
所得税	1201.29		9.48	34.44	59.41	134.31	134.31	134.31	231.68	231.68	231.68
净利润	3603.87		28.44	103.33	178.23	402.93	402.93	402.93	695.03	695.03	695.03
未分配利润			28.44	131.77	310.00	712.93	1,115.86	1,518.78	2,213.81	2,908.84	3,603.87
息税折旧摊销前利润	10281.45		522.39	647.22	772.05	1,146.54	1,146.54	1,146.54	1,633.38	1,633.38	1,633.38
其中：折旧和摊销	4275.00		475.00	475.00	475.00	475.00	475.00	475.00	475.00	475.00	475.00
息税前利润	6006.45		47.39	172.22	297.05	671.54	671.54	671.54	1,158.38	1,158.38	1,158.38

还本付息表

序号	项目	合计	债券存续期									
			2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
1	申请专项债券	6000	6000									
2	期初专项债券余额			6000	6000	6000	6000	6000	6000	6000	6000	6000
3	当年应付利息	1920	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192
3.1	利率		3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%
3.2	计入投资（建设期利息）	192	192									
4	债券本息	7920	192	192	192	192	192	192	192	192	192	6192
4.1	本金	6000										6000
4.2	利息	1920	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192
5	期末专项债券余额		6000	6000	6000	6000	6000	6000	6000	6000	6000	

现金流量表

金额单位：万元

序号	名称	合计	建设期	运营期								
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
一	筹资活动											
(一)	现金流入	7500.00	7,500.00									
1	财政配套资金流入	1500.00	1,500.00									
2	专项债券资金流入	6000.00	6000.00									
(二)	现金流出	7728.00		192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	6,192.00
1	付息	1728.00		192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00
2	偿还本金	6000.00										6,000.00
(三)	筹资活动净流入	-228.00	7,500.00	-192.00	-192.00	-192.00	-192.00	-192.00	-192.00	-192.00	-192.00	-6,192.00
二	投资活动											
(一)	现金流入											
(二)	现金流出（建设支出）	7308.00	7,308.00									
(三)	建设期利息	192.00	192.00									
(四)	投资活动净流入	-7500.00	-7,500.00									
三	经营活动											
(一)	现金流入	11654.13		798.91	898.78	998.64	1,298.23	1,298.23	1,298.23	1,687.70	1,687.70	1,687.70
(二)	现金流出	2047.26		103.48	128.44	153.41	228.31	228.31	228.31	325.67	325.67	325.67
(三)	经营活动净流入	9606.87		695.44	770.33	845.23	1,069.93	1,069.93	1,069.93	1,362.03	1,362.03	1,362.03
四	期末现金及现金等价物余额	1878.87		503.44	578.33	653.23	877.93	877.93	877.93	1170.03	1170.03	(4829.97)
四	期末现金及现金等价物余额	1878.87		503.44	578.33	653.23	877.93	877.93	877.93	1170.03	1170.03	(4829.97)
五	所得税前静态净现金流量	2047.26	-7500.00	704.92	804.78	904.64	1204.24	1204.24	1204.24	1593.70	1593.70	1593.70
	所得税前财务内部收益率（%）	6.91%										
	累计所得税前静态净现金流量	2047.26	-7500.00	-6795.08	-5990.31	-5085.66	-3881.43	-2677.19	-1472.96	120.75	1714.45	3308.16
	所得税前静态投资回收期（年）	9.22										
	所得税前项目投资财务净现值 FNPV	1146.44										
六	所得后前静态净现金流量	2047.26	-7500.00	695.44	770.33	845.23	1069.93	1069.93	1069.93	1362.03	1362.03	1362.03
	所得税后财务内部收益率（%）	4.67%										
	累计所得税后静态净现金流量	2047.26	-7500.00	-6804.56	-6034.23	-5189.00	-4119.07	-3049.14	-1979.22	-617.19	744.84	2106.87
	所得税后静态投资回收期（年）	9.85										
	所得税后项目投资财务净现值 FNPV	249.10										

资产负债表

序号	名称	建设期	运营期								
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	
1	资产	7,500.00	7,528.44	7,631.77	7,810.00	8,212.93	8,615.86	9,018.78	9,713.81	10,408.84	5,103.87
1.1	流动资产总额		503.44	1,081.77	1,735.00	2,612.93	3,490.86	4,368.78	5,538.81	6,708.84	1,878.87
1.1.1	货币资金		503.44	1,081.77	1,735.00	2,612.93	3,490.86	4,368.78	5,538.81	6,708.84	1,878.87
1.1.2	应收账款										
1.1.3	预付账款										
1.2	在建工程										
1.3	固定资产净值	7,500.00	7,025.00	6,550.00	6,075.00	5,600.00	5,125.00	4,650.00	4,175.00	3,700.00	3,225.00
2	负债及所有者权益	7,500.00	7,528.44	7,631.77	7,810.00	8,212.93	8,615.86	9,018.78	9,713.81	10,408.84	5,103.87
2.1	流动负债总额										
2.1.1	短期借款										
2.1.2	应付账款										
2.1.3	预收账款										
2.2	应付债券	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	
2.3	负债小计	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	0.00
2.4	所有者权益	1,500.00	1,528.44	1,631.77	1,810.00	2,212.93	2,615.86	3,018.78	3,713.81	4,408.84	5,103.87
2.4.1	资本金	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
2.4.2	资本公积										
2.4.3	累计未分配利润		28.44	131.77	310.00	712.93	1,115.86	1,518.78	2,213.81	2,908.84	3,603.87

统一社会信用代码 91511623717593448P		扫描二维码登录 “国家企业信用信息公示系统” 了解更多登记、备案、许可、监管信息。		副本编号: 1-1	
营业执照					
名称	四川全信会计师事务所有限责任公司				
类型	有限责任公司(自然人投资或控股)				
法定代表人	包中平				
经营范围	许可项目: 从事会计师事务所业务; 代理记账(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, 具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准) 一般项目: 破产清算服务; 财务咨询(除依法须经批准的项目外, 凭营业执照依法自主开展经营活动)。				
注册资本	叁拾万元整				
成立日期	2000年01月06日				
营业期限	2000年01月06日至长期				
住所	四川省邻水县鼎屏镇古邻大道23号				
登记机关			2020年12月11日		

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

国家市场监督管理总局监制



会计师事务所
执业证书

名称：四川全信会计师事务所有限责任公司

首席合伙人：

主任会计师：包中平

经营场所：四川省邻水县鼎屏镇古邻大道23号

组织形式：有限责任

执业证书编号：51150286

批准执业文号：川财注【1999】500号

批准执业日期：1999年12月30日

证书序号：0008067

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：四川省财政厅
二〇一一年八月十九日

中华人民共和国财政部制

中国注册会计师任职资格检验合格专用章 (四川) 2019.12.11

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

包中平

男

1965-12-19

四川全信会计师事务所有限公司

513031651219571

姓名: 包中平

性别: 男

出生日期: 1965-12-19

工作单位: 四川全信会计师事务所有限公司

身份证号码: 513031651219571

5

中国注册会计师任职资格检验合格专用章 (四川) 2017.3.17

年度检验登记

Annual Renewal Registration

2016年3月3日

本证书经检验合格, 继续有效一年。

This certificate is valid for another year after this renewal.

中国注册会计师任职资格检验合格专用章 (四川) 2018.4.29

证书编号: 511502862568

批准注册协会: 四川省注册会计师协会

发证日期: 1995 年 12 月 1 日

四川省注册会计师协会

CPA

年检专用章

2006 年 12 月 31 日

4

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:

转所专用章
2020年11月29日

同意调入
Agree the holder to be transferred to:

四川全信
2020年12月5日

注册会计师协会
CPA

Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2020年12月5日

12

注意事项

一、注册会计师执行业务，必要时须向委托方出示本证书。
二、本证书只限于本人使用，不得转让、涂改。
三、注册会计师停止执行业务时，应将本证书缴还主管注册会计师协会。
四、本证书如遗失，应立即向主管注册会计师协会报告，登报声明作废后，办理补发手续。

NOTES

1. When practising, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of reissue after making an announcement of loss on the newspaper.

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:

转所专用章
2020年11月29日

同意调入
Agree the holder to be transferred to:

四川全信
2020年12月5日

注册会计师协会
CPA

Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2020年12月5日

17

注册会计师执行业务，必要时须向委托方出示本证书。
本证书只限于本人使用，不得转让、涂改。
注册会计师停止执行业务时，应将本证书缴还主管注册会计师协会。
本证书如遗失，应立即向主管注册会计师协会报告，登报声明作废后，办理补发手续。

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

吉林省注册会计师协会
2020年度任职资格审查合格

吉林省注册会计师协会
2019年度任职资格审查合格

吉林省注册会计师协会
2018年度任职资格审查合格

证书编号:
No. of Certificate 220100220002

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs 吉林省注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance 2020年11月27日

4

5

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

吉林省注册会计师协会
2020年度任职资格审查合格

吉林省注册会计师协会
2019年度任职资格审查合格

吉林省注册会计师协会
2018年度任职资格审查合格

证书编号:
No. of Certificate 220100220002

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs 吉林省注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance 2020年11月27日

6

7

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓名
Full name 安鑫颖

性别
Sex 女

出生日期
Date of birth 1981-08-04

工作单位
Working unit 吉林信阳会计师事务所有限公司

身份证号码
Identity card No. 220105198108041221

2020年度任职资格审查合格

2019年度任职资格审查合格

2018年度任职资格审查合格

4

5