

PAN-CHINA

Certified Public Accountants

# 石河子市城市排水收集总管复线建设项目 专项债券方案总体评价



目 录

一、专项债券方案总体评价.....	第 1-3 页
二、附录：现金流分析.....	第 4 页



# 石河子市城市排水收集总管复线建设项目

## 专项债券方案总体评价

天健新咨字〔2024〕58号

### 一、项目概述

为推进城市基础设施体系化建设，增强城市安全韧性能力，系统提升城市基础设施供给能力，全面提高城市基础设施运行效率，降低城市供水管网漏损，推进城市排水管网建设改造，推进城镇污水管网全覆盖。结合石河子市的需求分析，石河子市住房和城乡建设局计划实施石河子市城市排水收集总管复线建设项目。

建设内容及规模：新建排水收集总管复线 DN1800 钢管混凝土管 4600 米，钢筋混凝土检查井 56 座；及管道沿程路段开挖、回填、征地拆迁等其他相关配套设施。

本项目总投资 8,475.00 万元。拟通过发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式完成项目筹资。拟申请地方政府专项债券资金 4,500.00 万元，地方配套财政资金 3,975.00 万元。项目 2023 年已投资 2,500.00 万元，其中其他项目已发行地方政府专项债券调整到本项目 1,500.00 万元，利率 3.02%，20 年期，地方配套财政资金 1,000.00 万元。项目 2024 年计划投资 5,975.00 万元，已募集地方政府专项债券 3,000.00 万元，利率 2.41%，20 年期；地方配套财政资金 2,975.00 万元。

### 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。

#### （一）资金充足性

本项目以排污收入作为专项债券还本付息基础。

通过对石河子市住房和城乡建设局提供的《石河子市城市排水收集总管复线建设项目收益与融资自求平衡方案》中的资金收支数据进行分析测算，本项目在债券存续期内，还本付息支出 6,852.00 万元，可用于债券还本付息的现金流收入 10,582.62 万元，地方政府专项债券的偿债资金覆盖率可达到 1.54 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。

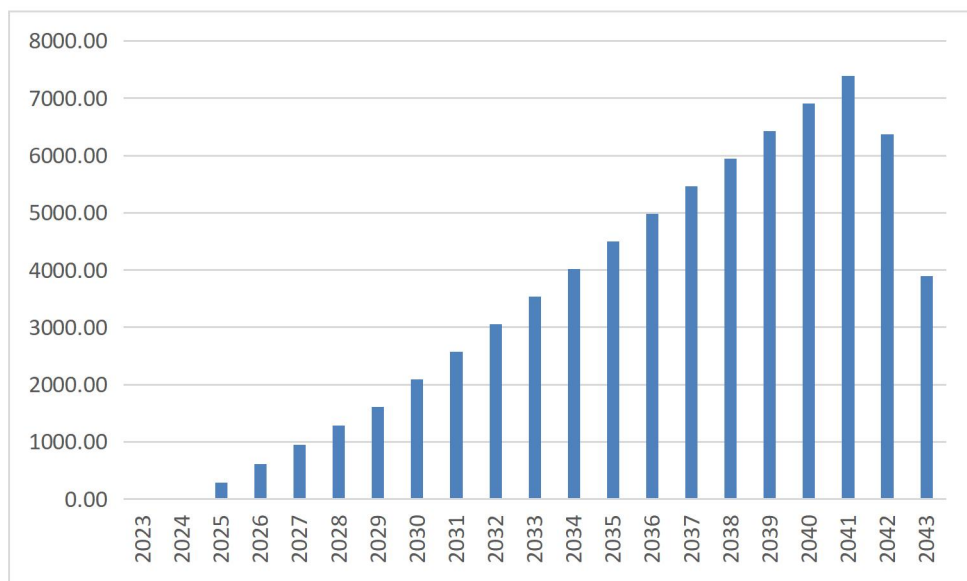
当前，城市基础设施建设需要大量资金支持。本次项目收益与融资自求平衡的专项债券项目旨在打造立足于我国国情，从自治区和当地实际出发的地方政府市政项目收益债。

## （二）资金稳定性

根据石河子市城市排水收集总管复线建设项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券发行计划，本债券申请发行金额为 4,500.00 万元，20 年期。项目 2023 年已投资 2,500.00 万元，其中其他项目已发行地方政府专项债券调整到本项目 1,500.00 万元，利率 3.02%，20 年期，地方配套财政资金 1,000.00 万元。项目 2024 年计划投资 5,975.00 万元，已募集地方政府专项债券 3,000.00 万元，利率 2.41%，20 年期；地方配套财政资金 2,975.00 万元。

根据石河子市住房和城乡建设局提供数据，本债券对应的石河子市城市排水收集总管复线建设项目预计从 2025 年开始运营，在债券存续期内可用于还本付息的现金流收入 10,582.62 万元，现金流收入能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。期末项目累计净现金结余 3,893.34 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：

石河子市城市排水收集总管复线建设项目  
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，认为石河子市城市排水收集总管复线建设项目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。同时排污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，项目通过发行地方政府专项债券资金 4,500.00 万元，以项目收益与融资自求平衡的方式满足部分石河子市城市排水收集总管复线建设项目的资金需求应是现阶段较优的资金解决方案。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

新疆分所

中国·乌鲁木齐市

中国注册会计师

中国注册会计师

二〇二四年十月二十二日



附录：现金流分析

根据石河子市住房和城乡建设局提供《石河子市城市排水收集总管复线建设项目收益与融资自求平衡方案》中的资金投入及项目收入金额与进度，2023 年已申请地方政府专项债券 1,500 万元，利率 3.02%，20 年期；2024 年已申请地方政府专项债券 3,000 万元，利率 2.41%，20 年期；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，债券到期一次性还本。）进行了现金流分析测算，见下表：

现金流分析测算表											单位：万元											
专项债券期限	建设期		运营期																			合计
年度	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	
现金流模拟测算表																						
现金流入																						
地方自筹资金流入	1000.00	2975.00																				3975.00
债券资金流入	1500.00	3000.00																				4500.00
其他资金流入																						0.00
可支配利润现金净流入		0.00	406.44	448.77	448.77	448.77	448.77	598.65	598.65	598.65	598.65	598.65	598.65	598.65	598.65	598.65	598.65	598.65	598.65	598.65	598.65	10582.62
现金流入总额	2500.00	5975.00	406.44	448.77	448.77	448.77	448.77	598.65	598.65	598.65	598.65	598.65	598.65	598.65	598.65	598.65	598.65	598.65	598.65	598.65	598.65	19057.62
现金流出																						
建设期资金流出	2453.00	5854.00																				8307.00
运营期现金流出																						
发行及服务费	1.70	3.40	0.006	0.006	0.006	0.006	0.006	0.006	0.006	0.006	0.006	0.006	0.006	0.006	0.006	0.006	0.006	0.006	0.006	0.006	0.004	5.21
债券还本付息	45.30	117.60	117.60	117.60	117.60	117.60	117.60	117.60	117.60	117.60	117.60	117.60	117.60	117.60	117.60	117.60	117.60	117.60	117.60	1617.60	3072.30	6852.00
现金流出总额	2501.70	5978.40	117.61	117.61	117.61	117.61	117.61	117.61	117.61	117.61	117.61	117.61	117.61	117.61	117.61	117.61	117.61	117.61	117.61	1617.61	3072.31	15169.39
现金净流入																						
当年项目现金净流入	-1.70	-3.40	288.83	331.16	331.16	331.16	331.16	481.04	481.04	481.04	481.04	481.04	481.04	481.04	481.04	481.04	481.04	481.04	481.04	-1018.96	-2473.66	3888.23
期末项目累计现金结存额	0.00	-3.40	285.43	616.59	947.75	1278.91	1610.07	2091.11	2572.15	3053.19	3534.23	4015.27	4496.31	4977.35	5458.39	5939.43	6420.47	6901.51	7382.55	6363.59	3889.93	
评价偿债覆盖率	1.54																					





تجارەت كىنىشكىسى

统一社会信用代码

91650100057728684D

# 营业执照

(فوقچىچە نۇسخا)

(副本) (1-1)



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。

名称 天健会计师事务所（特殊普通合伙）新疆分所

成立日期 2012年12月21日

类型 特殊普通合伙企业分支机构

营业期限 长期

负责人 张恩虎

营业场所 新疆乌鲁木齐市天山区解放北路222号天成广  
场10楼1001、1002室

经营范围 许可经营项目：无。一般经营项目：审计企业会计报表，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，出具有关报告；基本建设年度决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务。（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）

تىزىملىنىشچى ئورگان  
登记机关

2021 年 03 月 29 日

国家企业信用

仅为 出具报告 之目的而提供文件的复印件，仅用于说明天健会计师事务所（特殊普通  
合伙）新疆分所合法经营未经本所书面同意，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。

国家企业信用  
国家市场监督管理总局监制



## 会计师事务所分所 执业证书

名 称：天健会计师事务所（特殊普通合伙）新疆分所

负 责 人：张恩虎

经 营 场 所：乌鲁木齐市天山区解放北路222号  
天成广场10楼

分所执业证书编号：3300000016501

批准执业文号：新财会[2012]51号

批准执业日期：2012年12月14日



### 说 明

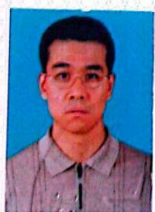
- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

发证机关：新疆维吾尔自治区财政厅  
2012年12月14日

中华人民共和国财政部制

仅为 出具报告 之目的而提供文件的复印件，仅用于说明天健会计师事务所（特殊普通合伙）新疆分所具有执业资质未经本所书面同意，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。





姓名 张恩虎  
Full name  
性别 男  
Sex  
出生日期 1968-10-24  
Date of birth  
工作单位 天健会计师事务所(特殊普通合伙)新疆分所  
Working unit  
身份证号码 650103196810243278  
Identity card No.

为出具报告之目的而提供文件的复印件，仅用于说明张恩虎是中国注册会计师未经本人书面同意，此文件不得用于任何其他用途，亦不得向第三方传送或披露。

### 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:  
No. of Certificate

650100080023

批准注册协会:  
Authorized Institute of CPAs

新疆注册会计师协会

发证日期:  
Date of Issuance

2001 12 11

2008年4月6日 (核发)







姓名 杨欲晓  
Full name 女  
性别 女  
Sex 1971-02-11  
出生日期 天健会计师事务所(特殊普通合伙)新疆分所  
Date of birth 天健会计师事务所(特殊普通合伙)新疆分所  
Working unit 650102197102112128  
身份证号码  
Identity card No.

仅为 出具报告 之目的而提供文件的复印件，仅用于说明 杨欲晓 是中国注册会计师未经本人书面同意，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。

### 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.

650100370021

证书编号: 新疆注册会计师协会  
No. of Certificate

批准注册协会: 2006 06 21  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: > 年 月 日  
Date of Issuance /y /m /d

2018年4月16日 (换发)

