

# 图木舒克市建成区红线外电力配套基础设施 项目专项债券方案总体评价

新诚会咨字（2025）第 064-064 号

新疆诚信会计师事务所（普通合伙）

2025 年 04 月



图木舒克经济技术开发区管理委员会  
执行商定程序的报告及项目专项债券方案总体评价

内容	页码
执行商定程序的报告	1-2
图木舒克市建成区红线外电力配套基础设施项目专项债券方案总体评价	3-12



## 执行商定程序的报告

新诚会咨字（2025）第 064-064 号

### 图木舒克经济技术开发区管理委员会：

我们接受委托，执行了与图木舒克经济技术开发区管理委员会商定的程序，这些程序的充分性和适当性由图木舒克经济技术开发区管理委员会负责。我们的责任是按照《中国注册会计师相关服务准则第 4101 号——对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行商定程序，并报告执行程序的结果。本业务的目的是为申请图木舒克市建成区红线外电力配套基础设施项目专项债券方案提供总体评价。

图木舒克市建成区红线外电力配套基础设施项目建设内容为：1.新建 10 千伏  $\pi$  接箱 25 座;分接箱 5 座;2.新建 10 千伏电缆线路 31.45 千米;3.新建 10 千伏架空线路 4.13 千米;4.拆除 10 千伏架空线路 4.19 千米;拆除 10 千伏直埋电缆 0.34 千米。本报告执行商定程序测算数据以委托方提供的《图木舒克市建成区红线外电力配套基础设施项目可行性研究报告》、《图木舒克市建成区红线外电力配套基础设施项目专项债券收益与融资自求平衡方案》及相关资料列示的图木舒克市建成区红线外电力配套基础设施项目项目开发后的供电收入收益的测算作为还本付息基础，在此基础上形成以下报告内容。

前述已执行的商定程序并不构成审计或审阅，因此我们不对执行商定程序发表审计或审阅意见。如果执行商定程序以外的程序、或执行审计或审阅，我们可能得出其他报告的结果。

本报告仅供图木舒克经济技术开发区管理委员会用于前述目的，不应用于其他目的及分发给其他单位或个人。



新疆诚信会计师事务所（普通合伙）  
XINJIANG CHENGXIN ACCOUNTING FIRM (GENERAL PARTNERSHIP)

（此页无正文）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2025 年 4 月 15 日



## 图木舒克市建成区红线外电力配套基础设施项目专项债券方案

### 总体评价

#### 一、项目概述

##### （一）项目背景

经济的高质量发展离不开完善的基础配套设施，电力基础设施是发展的基础能源供应保障，建设安全可靠、经济高效的电力网架对项目区的高质量发展具有重要意义。该项目建设因从以下两个方面考虑：

1.从电力系统方面看:随着项目区的高标准发展建设，城市用电负荷增加，现有的架空供电网络已无法满足项目区高标准发展建设的要求及用电需要。

2.从城市建设方面看:现项目区多为架空线路,影响整体城市建设市容市貌，且在恶劣环境下存在安全隐患。

3.为响应图木舒克市市容市貌整改，架空线路需拆除入地;前期图木舒克建成区一期项目已将图木舒克 60%区域架空入地改造完成，本项目将衔接一期工程进行图木舒克市剩余片区入地改造工程。

对此图木舒克市经济技术开发区管理委员会非常重视图木舒克市的用电安全及电力供应保障，特委托新疆兵团电力规划设计研究院有限责任公司结合相关技术规范要求编制图木舒克市建成区红线外电力配套基础设施项目可行性研究报告，建设符合城镇的高标准、安全可靠性高的供电网络,为项目区的安全生产、经济发展提供必要的电力保证。

##### （二）项目建设内容及规模

项目建设内容：1.新建 10 千伏  $\pi$  接箱 25 座;分接箱 5 座;2.新建 10 千伏电缆线路 31.45 千米;3.新建 10 千伏架空线路 4.13 千米;4.拆除 10 千伏架空线路 4.19 千米;拆除 10 千伏直埋电缆 0.34 千米。

该项目已取得新疆生产建设兵团第三师图木舒克市发展和改革委员会《关于图木舒克市建成区红线外电力配套基础设施项目可行性研究报告的批复》（师市发改发[2024]459号）。批复内容：项目总投资 9756.00 万元，资金来源为拟申请债券资金及自



筹资金，项目建设期为 2025 年-2026 年，项目建设单位为图木舒克经济技术开发区管理委员会。

### （三）项目融资计划

本次项目拟通过发行项目收益与融资自求平衡的专项债券及自筹资金方式完成项目筹资，项目总投资 9756.00 万元，其中申请专项债券 5553.22 万元，申请其他财政资金 4202.78 万元。

## 二．评价要素

2017 年 6 月，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）提出，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。

2018 年 2 月，财政部印发的《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》的通知（财预〔2018〕34 号）明确，合理扩大专项债券使用范围，鼓励地方按照财政部《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）要求，创新和丰富债券品种，按照中央经济工作会议确定的重点工作，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立高校、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券。

《中共中央办公厅国务院办公厅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》明确，允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金。具体由原有 4 个领域项目进一步扩大为 10 个领域项目：铁路、收费公路、干线机场、内河航电枢纽和港口、城市停车场、天然气管网和储气设施、城乡电网、水利、城镇污水垃圾处理、供水。鼓励地方在符合政策规定和防控风险的基础上，尽量多安排专项债券用于项目资本金。以省份为单位，专项债券资金用于项目资本金的规模占该省份专项债券规模的比例一般控制在 20%左右。



根据以上文件要求，地方政府发行专项债券，需要在满足政府专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的稳定性和充足性。

#### （1）资金充足性

本项目建成后，由供电收入对项目发债本息进行偿还，收入可以为项目提供充足、稳定的现金流入。通过对委托方提供的《可行性研究报告》和《收益与融资平衡方案》中的资金收支数据进行分析测算，图木舒克市建成区红线外电力配套基础设施项目专项债券在发行期间，项目可偿债收益为 12768.08 万元，债券本息合计为 7961.94 万元，本项目的资金覆盖倍数可达到 1.60，能够满足资金筹措充足性的要求。测算表见附录一：现金流预测分析。

#### （2）资金稳定性

根据图木舒克市建成区红线外电力配套基础设施项目专项债券发行计划，本债券发行金额为 5100.00 万元，融资利率 2.12%，期限 20 年，每半年支付一次利息，第 1 年至第 19 年每年支付利息为 108.12 万元，第 20 年末偿还本息 5208.12 万元，其中本金 5100.00 万元及利息 108.12 万元。在专项债券存续期的 20 年里，共计支付本息 7262.40 万元；

本次调整 2024 年专项债券结余资金（453.22 万元）用途。2024 年第三师 49 团天然气供气工程建设项目因审计审减，产生债券资金结余 453.22 万元。为发挥债券资金的有效性，经师市审议，同意将结余资金 453.22 万元调整用于本项目。原发行期限为 20 年，原发行利率 3.02%，每半年支付一次利息，第 1 年至第 17 年每年支付利息为 13.69 万元，第 18 年末偿还本息 466.91 万元，其中本金 453.22 万元及利息 13.69 万元。在专项债券存续期的 18 年里，共计支付本息 699.59 万元。

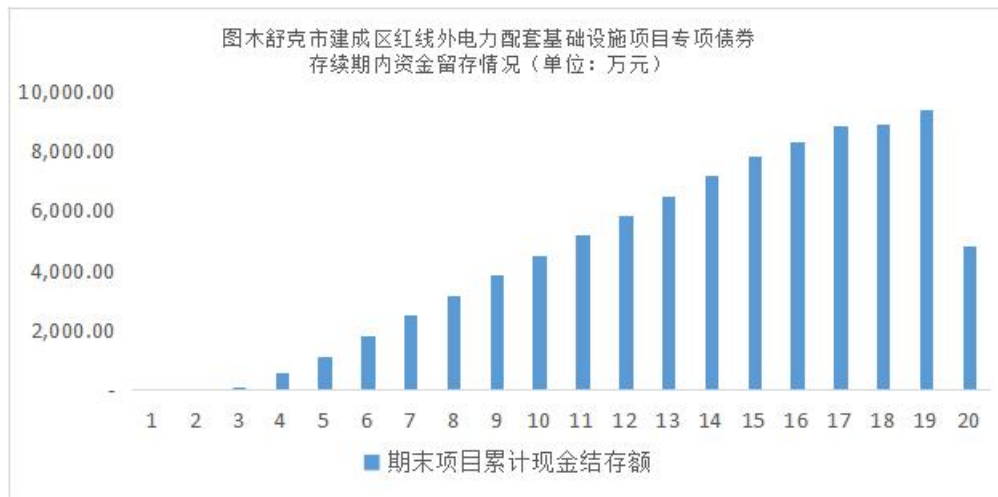
根据相关数据显示，本债券对应的供电收入预计从 2027 年开始，至 2044 年完成，根据本项目实际情况，本项目主要收入来源为供电收入确定的总收入为 268295.29 万元。在债券存续期内供电收入可有效覆盖债券对应成本、债券利息支出。供电收入结束后的留存资金可以支付后期债券存续期间的利息支出以及到期的本金偿还支出。期



末项目累计净现金结余 4806.24 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、与项目相关的财务风险

我们对预期市场及项目运营产生的风险以及应对措施做出以下提示：



#### （一）市场风险及控制措施

市场风险：在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

风险控制措施：要求项目单位合理安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。密切关注宏观经济市场，充分与市场机构沟通，选择合适的发行窗口，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

#### （二）财务风险及控制措施

财务风险：如果在项目建设过程中，受市场因素影响，项目施工所需的原材料价格上涨，将导致项目施工成本增加，财务负担加重，进而影响项目建设进度，以及项目建设期内专项债券的利息兑付，因此面临一定财务风险。

风险控制措施：项目可行性研究报告编制过程中，在测算项目总投资时已考虑相关风险。同时，在项目建设过程中，加强项目施工预算管理、招标及合同管理，尽可





能控制建设成本。如在项目建设过程中由于建设成本增加，导致财务风险出现，项目  
管理单位将统筹协调，增加自筹资金投入，确保项目顺利建设。

### （三）管理风险及控制措施

管理风险：在实施过程中设计方案的变化、项目管理单位的组织管理水平、项目  
施工单位的施工技术及管理水平和可能发生的突发性工程事故等因素，会对项目建设  
产生一定的不确定性。

风险控制措施：要求各项目管理单位严格按照要求做好设计、勘察工作，选择具  
有较高技术与管理水平的承建商，督促施工队伍积极学习、引进先进、可靠的施工技  
术和装备，加强施工安全管理，保证项目工期和质量。

### （四）经营风险及控制措施

经营风险：经营风险是指生产经营的不确定性带来的风险。若本项目投入运营后  
的实际收入未能达到预测值，将影响项目整体收益，对债券还本付息产生影响。同  
时，项目日常经营性支出涉及人力成本、维修费用等变动因素，实际支出增加也降低  
偿债能力。

风险控制措施：要求项目管理单位密切关注运营情况，加强项目运营及资金管  
理，压缩不合理支出，提高资金使用效率，保证还本付息资金。因项目取得的政府性  
基金或专项收入实现较晚或暂时难以实现，不能足额偿还到期债券本金时，可在专项  
债务限额内发行相关专项债券周转偿还，若政府预算基金收入或专项收入超出预期，  
可选择提前还款，以减轻偿债压力。

## 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，认为图木舒克市建成区红线外电力配套基础设施项  
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，项目建  
成后的供电收入提供了充足、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图木舒克市  
建成区红线外电力配套基础设施项目的资金需求，是现阶段较优的资金解决方案。



## 免责声明

本报告中的评论仅供贵方作一般参考之用，我们出具的评论将仅基于下列事项：

- 1.我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
- 2.我们假设提供给我们所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效；
- 3.在此报告出具时有效的有关法律、法规和解释（“权威法规”）。这些权威法规可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们没有义务告知贵方对此报告中所作分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展，我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑。在报告出具之日后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评论的有效性；
- 4.贵方理解此报告对任何税务机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何税务机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保；
- 5.我们不会对任何第三方承担任何义务和责任（包括但不限于疏忽引起的责任）。



新疆诚信会计师事务所（普通合伙）  
XINJIANG CHENGXIN ACCOUNTING FIRM (GENERAL PARTNERSHIP)

图木舒克市建成区红线外电力配套基础设施项目专项债券资金流分析测算表1-1												单位：万元
序号	项目	建设期		运营期								小计
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
一	现金流入	8800.00	956.00	9332.01	12442.68	13220.35	15553.35	15553.35	15553.35	15553.35	15553.35	122517.79
1	自筹及其他资金流入	3246.78	956.00									4202.78
2	债券资金流入	5553.22										5553.22
3	营业收入			9332.01	12442.68	13220.35	15553.35	15553.35	15553.35	15553.35	15553.35	112761.79
4	回收固定资产余值											0.00
二	现金流出	8800.00	956.00	9253.51	11941.37	12675.74	14878.85	14878.85	14878.85	14878.85	14878.85	118020.88
1	建设期资金流出	8672.19	834.19	249.63								9756.00
2	营业成本			7701.11	10244.95	10880.91	12788.78	12788.78	12788.78	12788.78	12788.78	92770.88
3	增值税及附加税			1180.95	1574.60	1673.02	1968.26	1968.26	1968.26	1968.26	1968.26	14269.85
4	企业所得税			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	发行服务费	6.00										6.00
	兑付服务费	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.10
6	债券还本付息	121.80	121.80	121.80	121.80	121.80	121.80	121.80	121.80	121.80	121.80	1218.04
三	当年现金净流入	0.00	0.00	78.50	501.31	544.61	674.50	674.50	674.50	674.50	674.50	4496.91
四	期末项目累计现金结存额	0.00	0.00	78.50	579.82	1124.43	1798.92	2473.42	3147.91	3822.41	4496.91	
图木舒克市建成区红线外电力配套基础设施项目专项债券资金流分析测算表1-2												单位：万元
序号	项目	运营期										合计
		11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
一	现金流入	15553.35	15553.35	15553.35	15553.35	15553.35	15553.35	15553.35	15553.35	15553.35	15553.35	278051.29
1	自筹及其他资金流入											4202.78
2	债券资金流入											5553.22
3	营业收入	15553.35	15553.35	15553.35	15553.35	15553.35	15553.35	15553.35	15553.35	15553.35	15553.35	268295.29
4	回收固定资产余值											0.00
二	现金流出	14878.85	14878.85	14898.73	14898.73	14898.73	15047.48	15047.48	15500.72	15037.22	20137.47	273245.15
1	建设期资金流出											9756.00
2	营业成本	12788.78	12788.78	12788.78	12788.78	12788.78	12788.78	12788.78	12788.78	12788.78	12788.78	220658.72
3	增值税及附加税	1968.26	1968.26	1968.26	1968.26	1968.26	1968.26	1968.26	1968.26	1968.26	1968.26	33952.41
4	企业所得税	0.00	0.00	19.88	19.88	19.88	168.63	168.63	168.63	172.05	172.05	909.60
5	发行服务费											6.00
	兑付服务费	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.03	0.01	0.26	0.47
6	债券还本付息	121.80	121.80	121.80	121.80	121.80	121.80	121.80	575.02	108.12	5208.12	7961.94
三	当年现金净流入	674.50	674.50	654.62	654.62	654.62	505.87	505.87	52.63	516.13	-4584.12	4806.14
四	期末项目累计现金结存额	5171.40	5845.90	6500.52	7155.14	7809.76	8315.63	8821.50	8874.13	9390.26	4806.14	
本息覆盖倍数												1.60
附录一：现金流分析根据图木舒克经济技术开发区管理委员会提供的《图木舒克市建成区红线外电力配套基础设施项目可收益与融资平衡方案》中的资金投入及供电收入及相关成本费用，5100万元债券利率暂按2.12%，453.22万元债券利率暂按3.02%，债券按每半年支付一次利息，到期一次偿还本金进行了现金流分析测算												



注：上表经营活动现金净流入测算来自项目可研报告以及委托方提供的项目融资平衡方案。

1. 本项目经营活动现金流入为供电收入，共计 268295.29 万元，相关明细如下：

项目实施后主要收入来源为供电收入，达产年，项目区用电量为 3.4563Gwh/年，电价为 0.45 元/kw·h 《依据<兵团发展改革委关于调整师市农业及工商业电价的通知>（兵发改价格发[2025]53 号）》，投产第一年生产负荷为 60%，第二年生产负荷为 80%，第三年生产负荷为 85%，第四年及以后生产负荷均为 100%，达产年收入为 15553.35 万元。

2. 项目建成后，产生的经营活动现金流出共计 255520.74 万元，相关明细如下：

（1）经营成本：经营成本主要外购原材料、职工薪酬、维修费及其他费用等，共计 220658.72 万元。

①外购原材料：达产年，项目购电量是根据项目实施后的负荷预测用电量确定，电价为 0.35 元/千瓦时（含增值税），金额为 12097.05 万元；

②职工薪酬：本项目设计定员 6 人，每人每月工资福利费 8000.00 元，则年工资福利费为：8000.00\*2\*12/10000=57.60 万元。

③维修费：为保持固定资产的正常运转和使用，充分发挥其使用效能，对其进行必要修理所发生的费用，费用暂按当年收入的 4% 计算，达产年维修费为 622.13 万元；

④其他费用：其它费用包括工程运行管理支出的办公费、差旅费、保险费、科研费等其他不属于以上项目的支出，年均支出为 12.00 万元。

（2）增值税及附加：共计 33952.41 万元。供电收入增值税税率 13%，城市维护税按增值税的 5% 计取，教育费附加按增值税的 3% 计取，地方教育费附加按增值税的 2% 计取。

（3）企业所得税：共计 909.60 万元。按照企业利润总额的 25% 计取。