

**新疆生产建设兵团第十师
北屯市-182团-黄花沟公路工程
收益与融资平衡方案**

项目单位：新疆生产建设兵团第十师交通运输局

主管部门：新疆生产建设兵团第十师交通运输局

财政部门：第十师财政局

2025年6月23日

目录

一、项目基本情况	3
(一) 项目名称	3
(二) 项目单位	3
(三) 项目主管部门	4
(四) 项目规模与主要建设内容	4
(五) 项目建设期限	5
(六) 项目运营期限	5
(七) 项目审批情况	5
二、经济社会效益分析	6
(一) 经济效益分析	6
(二) 社会效益分析	6
三、项目事前绩效评估及绩效目标情况	7
(一) 事前绩效评估	7
(二) 绩效目标设置	8
(三) 绩效监控和评价	10
四、项目投资估算与资金筹措计划	10
(一) 编制依据	10
(二) 估算范围	11
(三) 项目总投资估算	11
(四) 资金筹措计划	13
(五) 建设期资金平衡情况	13
(六) 投资者保护措施	14
五、项目收益与融资自求平衡方案	15
(一) 项目运营模式	15
(二) 项目运营收入	16
(三) 财务费用	21
(四) 项目运营成本	22
(五) 相关税费	25
(七) 会计报表	34

(八) 独立第三方专业机构进行评估意见	40
六、项目压力测试与评价	40
(一) 压力测试	40
(二) 总体评价	40
七、项目风险提示	41
(一) 影响项目风险因素	41
(二) 风险防控措施	41
八、其他需要说明的事项	43

新疆生产建设兵团第十师北屯市-182团一黄花沟公路工程收益与融资平衡方案

根据《中华人民共和国预算法》、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）、《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）精神，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）、《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》（厅字〔2019〕33号）、《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43号）、《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》（财预〔2021〕61号）等法律法规及规范性文件规定，以及新疆生产建设兵团（以下简称“兵团”）发展改革委、财政局关于新增专项债券发行使用相关工作安排，充分结合第十师北屯市-182团一黄花沟公路工程实施情况，特制定本项目收益与融资平衡方案。

一、项目基本情况

（一）项目名称

第十师北屯市-182团一黄花沟公路工程（以下简称“本项目”或“项目”），属于专项债券重点支持的交通基础设施领域项目。

（二）项目单位

1. 新疆生产建设兵团第十师交通运输局是依法设立并有效存续的行政单位,具备建设本项目的主体资格,也符合使用专项债券的项目主体要求。

2. 单位地址: 新疆北屯市新区龙山路306号。

(三) 项目主管部门

1. 本项目主管部门为新疆生产建设兵团第十师交通运输局。

2. 单位地址: 新疆北屯市新区龙山路306号。

3. 主要职责包括: 配合做好专项债券项目收益与融资平衡方案的编制、专业报告出具、信息披露等各项准备工作; 负责在依法合规、确保工程质量安全的前提下, 指导督促项目单位加快专项债券支出进度, 尽早形成实物工作量; 严格履行项目建设、运营和维护责任, 确保项目如期建设、如期投入运营, 早日实现持续稳定的收益; 监督指导建设、运营主体规范使用专项债券资金, 对发现的违法违规资金进行严肃处理和责任追究; 负责组织项目单位及时将专项债券项目对应的政府性基金收入、专项收入足额缴入国库, 保障专项债券本息偿付; 配合做好专项债券对应项目形成资产的登记管理工作, 做好日常统计和动态监控, 确保项目资产独立性和确认资产权益归属, 严禁专项债券对应资产和权益用于为融资平台公司等企业提供担保和抵押, 不得擅自将项目资产进行转移和划转企业; 配合做好项目跟踪评级工作, 依法依规做好项目信息公开等工作。

(四) 项目规模与主要建设内容

本项目建设地点位于项目起点位于北屯市北屯南互通附近，接拟建S18线北屯-布尔津高速公路起点，路线自北向南经丰庆湖水库东、福海水库西，至182团后，向西南跨越乌伦古河、引额济克西干渠，终点位于黄花沟附近接S21阿勒泰至乌鲁木齐公路，路线全长112Km。

主要建设内容是：本项目采用双向四车道一级公路标准建设，设计速度100Km/h，路基宽度27m，全线在S758交叉处、182团、S324交叉处、S21交叉处设置互通式立交4处；在182团设置服务区1处；全线设置特大桥1座、大桥2座。全线桥涵汽车荷载等级为公路-I级，其他技术指标应满足《公路工程技术标准》（JTGB01-2014）中的规定。

（五）项目建设期限

本项目预计工期2021年9月至2026年10月。

（六）项目运营期限

本项目运营期限为2027年1月至2045年12月。

（七）项目审批情况

2021年4月19日，新疆生产建设兵团交通运输局出具的《关于第十师北屯市-182团一黄花沟公路工程可行性研究报告的批复》（兵交发〔2021〕43号）、阿勒泰地区自然资源局、第十师自然资源和规划局核发《建设项目用地预审与选址意见书》（阿地自然资用字第654300202100010号），原则上同意该建设项目。

第十师北屯市-182团一黄花沟公路工程已取得相关部门的审批手续，符合国家产业政策及地区发展规划，项目单位承诺上述手续真实有效。

二、经济社会效益分析

（一）经济效益分析

本项目收益来源为车辆通行费收入。根据本项目资金筹措及专项债券分期发行计划，本项目2022年已到位专项债券30000万元；2023年已到位专项债券49000万元（其中第一期发行15000万元，第二期发行24000万元，第三期发行10000万元）；2024年已到位专项债券55000万元（其中第一期发行46500万元，第二期发行申请8500万元）；2025年已到位专项债券33000万元，计划申请结余资金共计651.31万元，其中：2020年十师北屯市城区排水管网改造工程项目结余645.36万元；十师北屯市供热环网项目结余5.95万元；2026年计划申请专项债券2000万元，债券发行期限均为20年。债券存续期内（2022年—2045年）累计经营总收入为604392.60万元，运营成本73629.82万元，相关税费为85864.23万元，可用于还款的项目收益为444898.55万元，累计现金结存额为199475.89万元。以上测算结果说明本项目每年收益不仅能覆盖当年的债券还本付息，还能产生一定的收益，说明项目具有较好的经济效益。

（二）社会效益分析

本项目的实施将促进北疆片区公路在数量上乃至在质量上的提高，对于提高国防公路的通达深度、通过能力和通行速度，从而提高我军的机动性、战斗力和保障力将起到重要作用。对巩固国防、促进政治稳定、加强民族团结、维护国家统一、维持地方稳定有着十分重要的意义。

同时在项目沿线地区分布着丰富的旅游、石油、矿产、生物、人文景观等资源，其中有的正在开发，有的亟待开发。

综合考虑，从社会评价的角度，项目的建设是利远远大于弊的，因此，本项目的实施从社会环境学的角度分析是积极可行的，应加快实施步伐。

三、项目事前绩效评估及绩效目标情况

（一）事前绩效评估

按照《兵团党委兵团关于全面实施预算绩效管理的实施意见》（新兵党发〔2019〕13号）、《新疆生产建设兵团地方政府专项债券项目资金绩效管理暂行办法》（兵财金〔2024〕39号）等文件规定，项目单位或项目主管部门对本项目开展事前绩效评估，评估内容涵盖项目实施的必要性、公益性、收益性，项目投资合规性与项目成熟度，项目资金来源和到位可行性，项目收入、成本、收益预测合理性，债券资金需求合理性，项目偿债计划可行性和偿债风险点，绩效目标合理性等方面，评估结论为“予以支持”。

（详见附表1）

附表1项目事前绩效评估指标体系及评分

一级指标	二级指标	评估要点	分值设定	得分情况
项目实施的必要性、公益性、收益性（12分）	必要性	项目是否与国家、兵团以及相关行业宏观政策相关；项目是否具有现实需求，需求是否迫切	4	4
	公益性	项目是否属于公益性项目	4	4
	收益性	项目是否具有投资收益	4	3
项目建设投资合规性与项目成熟度（8分）	项目建设投资合规性	项目建设投资审批是否合规	4	4
	项目成熟度	项目的实施进展是否按照建设周期进行	4	4
项目资金来源和到位可行性（10分）	资金来源	项目资金来源渠道是否符合相关规定	5	5
	资金到位可行性	项目资金到位是否得到有效落实	5	5
项目收入、成本、收益预测合理性（30分）	收入合理性	项目收入估算是否合理，估算依据是否充分	10	9
	成本合理性	项目成本估算是否合理，估算依据是否充分	10	9
	收益合理性	项目收益估算是否合理，估算依据是否充分	10	9
债券资金需求合理性（10分）	债券资金比例	项目对债券资金的需求是否合理	5	5
	本息覆盖倍数	本息覆盖倍数是否满足发债要求，是否存在过高过低的情况	5	5
项目偿债计划可行性和偿债风险点（20分）	偿债计划的可行性	项目偿债计划是否完整、切实可行	10	10
	偿债风险点	对偿债风险认识是否全面；是否针对预期风险设定应对措施；应对措施是否可行有效	10	10
绩效目标合理性（10分）	目标合理性	项目是否设定绩效目标；绩效目标与部门职责、长期规划目标及年度工作目标是否相匹配；绩效目标是否与实际工作内容相关联；依据绩效目标设定的绩效指标是否细化、量化，指标值是否合理、可考核。	10	10
合计			100	96

（二）绩效目标设置

根据《兵团党委兵团关于全面实施预算绩效管理的实施意见》（新兵党发〔2019〕13号）、《新疆生产建设兵团地方政府专项债券项目资金绩效管理暂行办法》（兵财金〔2024〕39号）等文件要求，科学合理地设定本项目绩效目标，设定二级指标9个，包括数量、质量、时效、成本、经济效益、社会效益、生态效益、可持续影响和服务对象满意度等指标；设定三级指标13个，其中量化指标11个，量化指标占三级指标量的84.62%（ $\geq 70\%$ ）。（详

见附表2)

债券资金项目支出绩效目标申报表
(2025年度)

项目名称		第十师北屯市-182团—黄花沟公路工程		
预算单位		新疆生产建设兵团第十师交通运输局		
项目资金（万元）		年度资金总额：53651.31		
		其中：财政拨款：20000		
		债券资金：33651.31（本次调增651.31万元）		
		其他资金：		
总体目标	年度目标			
	按照要求及时完成项目建设，符合质量要求并可以投入使用，项目建设资金及时到位，可以实现可观的经济效益及良好的社会效益。			
绩效指标	一级指标	二级指标	三级指标	指标值
	项目完成	数量指标	主体工程建设完成率	≥95%
			建设路线长度	112km
			路基宽度	27m
		质量指标	建设项目工程质量合格率	100%
			资金支付至受益对象	100%
		时效指标	资金按期拨付率	100%
			按时开工率	100%
		成本指标	年度预算控制数	≤53651.31万元
	项目效益	经济效益指标	偿债覆盖倍数	≥1.2
		社会效益指标	拉动投资，对冲经济下行压力	有效
		生态效益指标	对生态环境的不利影响（%）	0
		可持续影响指标	促进可持续发展	长期
	满意度指标	满意度指标	受益单位满意度	≥95%

（三）绩效监控和评价

根据《兵团党委兵团关于全面实施预算绩效管理的实施意见》（新兵党发〔2019〕13号）、《新疆生产建设兵团地方政府专项债券项目资金绩效管理暂行办法》（兵财金〔2024〕39号）等文件要求，对绩效目标实现程度进行动态监控，发现问题后及时纠正，并报送同级财政部门，提高专项债券资金使用效益，确保绩效目标如期实现。

按照财政部门工作要求，年度预算执行终了，项目单位要自主开展绩效自评，于每年2月底前将自评结果报送主管部门和同级财政部门，积极配合财政部门开展评价工作，加强评价结果应用。

四、项目投资估算与资金筹措计划

（一）编制依据

1. 交通部（JTG/TM20-2011）《公路工程基本建设项目投资估算编制办法》。
2. 交通部（JTG/TM21-2011）《公路工程估算指标》。
3. 交通部（JTGB06-2007）《公路工程基本建设项目概算预算编制办法》。
4. 交通部（JTGB06-02-2007）《公路工程预算定额》。
5. 交通部（JTGB06-03-2007）《公路工程机械台班费用定额》。
6. 新疆维吾尔自治区交通厅新交造价〔2008〕2号发布的《新疆维吾尔自治区公路基本建设工程概算预算编制办法补充规定》，简称“区编办”；新疆维吾尔自治区交通厅新交造价〔2008〕2

号发布的《新疆公路工程概预算补充定额》，简称“补充定额”。

7. 新疆维吾尔自治区交通厅新交造价〔2010〕4号“关于调整我区公路概预算人工费工日单价的通知”

8. 新疆维吾尔自治区发展计划委员会，财政厅新计价房〔2001〕500号《关于下发自治区国土资源系统土地管理行政事业性收费标准的通知》，新疆维吾尔自治区新地税函〔2008〕406号《关于转发《新疆维吾尔自治区耕地占用税实施办法》的通知》。

9. 新疆维吾尔自治区新交造价〔2010〕2号文件《关于印发新疆公路工程基本建设工程可行性研究报告等计费定额的通知》。

10. 外业踏勘调查收集的资料及本项目可行性研究报告文件。

11. 国家发展计划委员会、建设部《工程勘察设计收费标准》（2002年修订版）。

12. 交通部2011第83号文“关于公布公路工程基本建设项目概算预算编制办法局部修订的公告”。

13. 财政部税务总局《关于调整增值税税率的通知》财税〔2018〕32号。

（二）估算范围

本项目投资估算范围为项目从筹建至竣工验收，按确定的建设内容所发生的全部费用，包括工程费用、工程建设其他费用、预备费用、建设期利息等。

（三）项目总投资估算

项目估算总金额为445126.5296万元，其中建安费347044.0249万元，土地征用及拆迁补偿费25989.0323万元，工

程建设其他费用18913.2995万元，预备费为35275.1721万元，建设期利息17905.0008万元。平均每公里造价3974.3440万元，建安费平均每公里造价3098.6074万元。（详见下表）

附表2：第十师北屯市-182团-黄花沟公路工程建设项目总投资估算表

项目名称	单位	推荐线
路线长度	km	112.000
第一部分建筑安装工程费	万元	347044.0249
第二部分土地征用及拆迁补偿费	万元	25989.0323
第三部分工程建设其他费	万元	18913.2995
第四部分预备费	万元	35275.1721
第一至四部分合计	万元	427221.5288
建设期贷款利息	万元	17905.0008
估算总金额	万元	445126.5296
平均每公里造价	万元	3974.3440

（四）资金筹措计划

本项目总投资445127万元，其资金筹措计划为：

1. 计划申请发行政府专项债券169651.31万元（其中：2022年已到位专项债券30000万元，实际利率为3.38%；2023年已到位专项债券49000万元（其中第一期发行15000万元，实际利率3.19%，第二期发行24000万元，实际利率3.02%，第三期发行10000万元，实际利率3.06%）；2024年已到位专项债券55000万元（其中第一期发行46500万元，实际利率2.41%，第二期发行8500万元，实际利率2.21%）；2025年已到位专项债券33000万元，实际利率2.12%，计划申请结余资金共计651.31万元，其中：2020年十师北屯市城区排水管网改造工程项目结余645.36万元，期限20年，实际利率3.94%；十师北屯市供热环网项目结余5.95万元，期限20年，实际利率3.94%；2026年拟申请专项债券2000万元，债券发行期限为20年，利率暂按3.2%计算）；

2. 计划申请车购税补助及财政资金275475.69万元（其中：2022年已到位车购税补助资金50099万元，2023年到位40000万元，2024年申请资金61314万元，2025年申请20000万元，剩余104062.69万元申请地方财政资金）。

（五）建设期资金平衡情况

本项目建设期5年，项目建设实施过程中，资金按照工程进度分批次拨付，项目前期费用可用财政资金支付，专项债券资金到位后支付相应工程费用。

建设期资金平衡表

单位：万元

资金筹措和资金使用情况	建设期限					合计	平衡情况
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年		
资金筹措（收入）	80099	89000	116314	53651.31	106062.69	445127	收支相抵、收支平衡
车购税补助及财政资金	50099	40000	61314	20000	104062.69	275475.69	
政府专项债券资金	30000	49000	55000	33651.31	2000	169651.31	
资金使用（支出）	80099	89000	116314	53651.31	106062.69	445127	
资金余额（资金筹措-资金使用）	0	0	0	0	0	0	

（六）投资者保护措施

1. 严格执行债券资金专款专用。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）有关要求，专项债券发行人对发债项目所涉及的项目收入、支出、还本、付息、发行费用等全部纳入政府性基金预算管理，不得用于其他项目建设，不得用于经常性支出等与项目无关支出。任何单位和个人不得截留、挤占和挪用专项债券资金，确保专项债券的专款专用。

2. 项目还款责任与保障。按照《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函〔2016〕88号）规定，本级政府对地方政府债券依法承担全部偿还责任。本级财政将按照《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）规定，及时按照转贷协议约定逐级向兵团财政缴纳本级应当承担的专项债券还本付息资金，由兵团财政局按照合同约定统一进行偿还。如偿债出现困难，本级政府将通过调减投资计划、处置可变现资产、调整预算支出结构等方式筹集资金偿还债务。未按时足额向兵团财政缴纳专

项债券还本付息资金的，兵团财政局采取适当方式扣回。

3. 建立风险防控和应急处置预案。兵团高度重视政府性债务管理工作，积极采取有效措施、不断完善政府性债务管理制度，着力控制债务规模，防范和化解政府性债务风险。

4. 加强政府债务预算管理。设立预算稳定调节基金，建立跨年度的预算平衡机制，加强一般公共预算、政府性基金预算和国有资本经营预算体系的统筹力度，强化项目资金的管理，加快专项资金清理，归并和整合力度。建立债务项目全生命周期偿债计划，分层次编制政府债务偿还规划和年度计划，建立健全政府债务滚动偿还方案，做好分年度的债务还本付息预算安排工作，加大预算统筹力度，多渠道筹集资金偿还到期债务。根据财政部相关要求和工作部署，依据政府债务分类实际，将专项债务纳入政府性基金预算管理。

5. 加强项目资产登记管理。项目资产权属较为清晰，不存在任何抵押或担保。专项债券存续期内，专项债券资金形成的资产为国有资产，权益登记在第十师交通运输局名下。项目竣工后资产权属单位对项目形成资产情况进行统计，落实资产备案和产权登记工作，厘清资产权属范围，通过合法合规的方式委托资产运营单位开展运营工作。严禁将专项债券项目对应资产违规注入其他企业或用于担保抵押，未经本级政府批准并报兵团财政局审核，不得将对应资产进行处置。

五、项目收益与融资自求平衡方案

（一）项目运营模式

1. 项目运营主体：北屯得仁城市建设投资经营有限公司。

2. 项目运营模式：由新疆生产建设兵团第十师交通运输局委托北屯得仁城市建设投资经营有限公司运营管理本项目。

3. 项目管理模式：本项目由北屯得仁城市建设投资经营有限公司负责项目建设的协调、监督和具体实施以及对本项目的运营。

4. 项目保障措施：依法合规使用政府专项债券资金，做到专款专用、分账核算，并实行预决算管理，明确职责分工，按时偿还债券本息；同时，建立健全机构内部债务风险防控机制，加快建立债务风险化解和应急处置机制，及时分析和评估专项债务风险状况，对债务高风险项目进行风险预警。

（二）项目运营收入

本项目收入主要为车辆通行费收入。可偿债收入按照整体测算收入的70%计入。债券存续期项目可偿债总收入合计604392.60万元。（详见附表4）

根据项目可行性研究报告，本项目车辆通行费收入按照以下公式进行计算：年车辆通行费收入（万元）=（日分车型交通量×分车型收费标准×收费里程）×365日×收费交通量比例/10000。

在收费收入计算中需考虑节假日减免和免费通行车辆。按照2012年9月印发的《新疆维吾尔自治区重大节假日免收小客车通行费实施方案》，新疆将在春节、清明节、劳动节、国庆节、古尔邦节及其连休日实施小客车免费通行，这一期间的小客车不计通行费。免费通行的车辆范围为行驶收费公

路的7座以下（含7座）载客车辆，故本项目对于7座以下（含7座）载客车辆按339天收取车辆通行费。在收费收入计算过程中，考虑8%的车辆（军车、警车、消防车、救护车、公务车、绿通车）不收费。

1. 收费标准

按照《收费公路车辆通行费车型分类》（JT/T489-2019）调整全区收费公路车辆的车型分类，从2020年1月1日起，货车通行费计费方式由集中收费调整为按车（轴）型收费，客车收费标准执行原批复标准。

客车收费标准单位：元/千米

车型		客车			
		小客车		大客车	
		≤7座	8—19座	20—39座	≥40座
普通路段	标准（元/车公里）	0.35	0.525	0.7	1.26
	计费系数	1	1.5	2	3.6

货车车（轴）型收费标准

车型分类		计重收费费率 系数	收费标准（元/公里）			
			0.04元/吨. 公里	0.05元/吨. 公里	0.06元/吨. 公里	0.07元/吨. 公里
货车	1类	1	0.2	0.25	0.3	0.35
	2类	1.8	0.36	0.45	0.54	0.63
	3类	3.3	0.66	0.825	0.99	1.155
	4类	5.3	1.06	1.325	1.59	1.95
	5类	6.1	1.22	1.525	1.83	2.135
	6类	7.4	1.48	1.90	2.22	2.590

2. 交通量预测

根据趋势、诱增型交通量和本项目承担的旅游高峰季节旅游交通量预测结果，本项目推荐方案通车第一年（2024年）路段平均交通量为10504pcu/d，计算期末年（2043年）路段平均交通量为26730pcu/d，预测期内交通增长率为5.62%。交通量预测结果见表。（注：根据项目实际施工情况，预计通车第一年为2027年，测算数据仍按可研报告计算）

本项目交通量预测结果汇总单位：pcu/d

交通量类	路段名称	2024	2030	2035	2040	2043
趋势+ 诱增交通量	北屯南互通—机场互通	8002	11982	15777	19218	21726
	机场互通—182团互通	7427	11109	14622	17814	20156
	182团互通—S324互通	7638	11404	15046	18309	20704
	S324互通—黄花沟南枢纽	7291	10935	14353	17490	19751
	路段平均	7590	11358	14950	18208	20584
旅游交通量	路段平均	2915	3849	4788	5575	6146
远景 交通量	北屯南互通—机场互通	10916	15832	20565	24793	27871
	机场互通—182团互通	10342	14959	19410	23389	26302
	182团互通—S324互通	10553	15253	19834	23884	26849
	S324互通—黄花沟南枢纽	10206	14784	19141	23064	25896
	路段平均	10504	15207	19737	23782	26730

根据本项目所在通道基年交通量的车型构成分析及未来通道内客车、货车出行量预测，预测得到未来年拟建项目车型构成。

拟建项目未来年车型比例预测（绝对数）

年份	小客	大客	小货	中货	大货	拖挂	集装箱	合计
2024	74.90%	7.08%	5.33%	4.65%	2.87%	4.34%	0.82%	100.00%
2030	75.18%	7.03%	5.27%	4.59%	2.84%	4.29%	0.81%	100.00%
2035	76.47%	7.10%	4.87%	4.24%	2.62%	3.96%	0.75%	100.00%
2040	76.54%	7.08%	4.85%	4.23%	2.61%	3.95%	0.75%	100.00%

年份	小客	大客	小货	中货	大货	拖挂	集装箱	合计
2043	76.49%	7.06%	4.87%	4.25%	2.62%	3.97%	0.74%	100.00%

项目运营收入测算表

单位：万元

序号	项目	合计	建设期					运营期						
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
			2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
1	运营收入	604392.60						15967.00	17292.80	18398.10	19576.20	20830.60	23879.80	25412.80
1.1	车辆通行费收入							22810.00	24704.00	26283.00	27966.00	29758.00	34114.00	36304.00
1.2	计算比例							70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%

项目运营收入测算表（续）

单位：万元

序号	项目	运营期											
		13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
		2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
1	运营收入	26829.60	28329.70	29916.60	34038.90	35955.50	37357.60	38814.30	40328.40	45140.90	46903.50	48735.40	50684.90
1.1	车辆通行费收入	38328.00	40471.00	42738.00	48627.00	51365.00	53368.00	55449.00	57612.00	64487.00	67005.00	69622.00	72407.00
1.2	计算比例	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%

（三）财务费用

本项目在债券存续期内可产生财务费用92488.54142万元，其中：债券利息92292.92万元，债券发行费169.00万元（按1‰计算），登记服务费13.52万元（按0.08‰计算），债券还本付息兑付服务费13.09721万元（按0.05‰计算）。

财务费用测算表

单位：万元

项目	利息	财务费用			合计
		发行费	发行登记服务费	兑付服务费	
		0.10%	0.008%	0.005%	
第1年	1014	30	2.4	0.05070	1046.45070
第2年	2523.3	49	3.92	0.12617	2576.34617
第3年	3831.8	55	4.4	0.19159	3891.39159
第4年	4531.40	33.00	2.64	0.22657	4567.26657
第5年	4621.06	2	0.16	0.23105	4623.45267
第6年	4621.06			0.23105	4621.29267
第7年	4621.06			0.23105	4621.29267
第8年	4621.06			0.23105	4621.29267
第9年	4621.06			0.23105	4621.29267
第10年	4621.06			0.23105	4621.29267
第11年	4621.06			0.23105	4621.29267
第12年	4621.06			0.23105	4621.29267
第13年	4621.06			0.23105	4621.29267
第14年	4621.06			0.23105	4621.29267
第15年	4621.06			0.23105	4621.29267
第16年	4621.06			0.23105	4621.29267
第17年	4621.06			0.23105	4621.29267
第18年	4621.06			0.23105	4621.29267
第19年	4621.06			0.23105	4621.29267
第20年	4595.40			1.72977	4597.12977
第21年	3581.40			2.62907	3584.02907
第22年	2072.10			2.85361	2074.95361
第23年	763.60			1.72075	765.32075
第24年	64.00			0.10320	64.10320
合计	92292.92	169.00	13.52	13.09721	92488.54142

(四) 项目运营成本

本项目总成本包括公路管理费、日常养护费、大修费、固定资产折旧费和财务费用。债券存续期间项目运营成本为 73629.82 万元。

1. 日常养护费

根据新疆现有一级公路养护费用的投入情况，确定本项目通车第一年的养护费用为 10 万元/千米，在运营期内考虑 2%的年均增长幅度。根据本项目建设里程，运营期日常养护费合计 22643.29 万元。

2. 大修费

本项目预计每十年进行大修一次，大修费用为当年养护财务费用的 13 倍，即大修费 38195.82 万元。大修当年不计养护费用。

3. 公路管理费

根据一级公路养护费用情况，公路管理费按 5 万元/千米计。考虑到项目建成通车后，随着交通量的增加，公路的破损程度逐年加大，养护维修费用相应提高，在运营期内考虑 2%的年均增长幅度。本项目建设里程约 112km，则运营期公路管理费合计 12790.71 万元。

4. 折旧费

本项目折旧年限按 30 年计算，残值率为 5%，采用直线折旧法计算折旧，年折旧额为 14095.69 万元。

项目总成本测算表

单位：万元

序号	项目	合计	建设期					运营期						
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	年数		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
1	养护费	22643.29						1120.00	1142.40	1165.25	1188.55	1212.32	1236.57	1261.30
2	大修费	38195.82												
3	管理费用	12790.71						560.00	571.20	582.62	594.28	606.16	618.29	630.65
4	经营成本合计	73629.82						1680.00	1713.60	1747.87	1782.83	1818.49	1854.86	1891.95
5	折旧费	267818.08						14095.69	14095.69	14095.69	14095.69	14095.69	14095.69	14095.69
6	财务费用	75771.36						4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06
6.1	其中：债券利息	75771.36						4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06
7	总成本费用合计	417219.25						20396.75	20430.35	20464.62	20499.58	20535.24	20571.61	20608.70

项目总成本测算表（续）

单位：万元

序号	项目	运营期											
		13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
	年数	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
1	养护费	1286.53	1312.26		1365.27	1392.58	1420.43	1448.84	1477.82	1507.37	1537.52	1568.27	
2	大修费			17400.55									20795.27
3	管理费用	643.26	656.13	669.25	682.64	696.29	710.22	724.42	738.91	753.69	768.76	784.14	799.82
4	经营成本合计	1929.79	1968.39	18069.80	2047.91	2088.87	2130.65	2173.26	2216.72	2261.06	2306.28	2352.41	21595.09
5	折旧费	14095.69	14095.69	14095.69	14095.69	14095.69	14095.69	14095.69	14095.69	14095.69	14095.69	14095.69	14095.69
6	财务费用	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4595.40	3581.40	2072.10	763.60	64.00
6.1	其中：债券利息	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4595.40	3581.40	2072.10	763.60	64.00
7	总成本费用合计	20646.54	20685.14	36786.55	20764.66	20805.62	20847.40	20890.01	20907.81	19938.15	18474.07	17211.69	35754.78

（五）相关税费

本项目收费公路通行费收入增值税税率为9%，进项税养护费及大修费税率为9%，增值税附加税中城市维护建设税税率为7%，教育附加为3%，地方教育附加为2%。企业所得税税率为25%。经测算，债券存续期相关税费合计为85864.23万元。（详见下表）

相关税费估算表

单位：万元

序号	项目	税率	合计	建设期					运营期						
				1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	税费小计		85864.23						1373.01	1493.54	1593.64	1700.44	1814.24	2093.98	2233.46
1	增值税与附加		50266.23						1373.01	1493.54	1593.64	1700.44	1814.24	2093.98	2233.46
1.1	增值税		44880.56						1225.90	1333.52	1422.90	1518.25	1619.86	1869.62	1994.16
1.1.1	销项税额	9%	49903.98						1318.38	1427.85	1519.11	1616.38	1719.96	1971.73	2098.30
1.1.2	进项税额	9%	5023.41						92.48	94.33	96.21	98.14	100.10	102.10	104.14
1.2	附加税金	12%	5385.67						147.11	160.02	170.75	182.19	194.38	224.35	239.30
1.2.1	城市维护建设税	7%	3141.64						85.81	93.35	99.60	106.28	113.39	130.87	139.59
1.2.2	教育费附加	3%	1346.42						36.78	40.01	42.69	45.55	48.60	56.09	59.82
1.2.3	地方教育费附加	2%	897.61						24.52	26.67	28.46	30.36	32.40	37.39	39.88
2	企业所得税	25%	35598.00						0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

续表

序号	项目	运营期											
		13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
	税费小计	2362.15	2498.49	1157.45	3577.88	6184.68	6620.07	7072.66	7549.74	9327.01	10253.84	11152.33	5805.61
1	增值税与附加	2362.15	2498.49	1157.45	3021.56	3196.28	3323.36	3455.45	3592.79	4035.10	4195.31	4361.88	2764.11
1.1	增值税	2109.06	2230.80	1033.44	2697.82	2853.82	2967.29	3085.22	3207.85	3602.77	3745.81	3894.53	2467.95
1.1.1	销项税额	2215.29	2339.15	2470.18	2810.55	2968.80	3084.57	3204.85	3329.87	3727.23	3872.77	4024.02	4184.99
1.1.2	进项税额	106.23	108.35	1436.74	112.73	114.98	117.28	119.63	122.02	124.46	126.95	129.49	1717.04
1.2	附加税金	253.09	267.70	124.01	323.74	342.46	356.07	370.23	384.94	432.33	449.50	467.34	296.15
1.2.1	城市维护建设税	147.63	156.16	72.34	188.85	199.77	207.71	215.97	224.55	252.19	262.21	272.62	172.76
1.2.2	教育费附加	63.27	66.92	31.00	80.93	85.61	89.02	92.56	96.24	108.08	112.37	116.84	74.04
1.2.3	地方教育费附加	42.18	44.62	20.67	53.96	57.08	59.35	61.70	64.16	72.06	74.92	77.89	49.36
2	企业所得税	0.00	0.00	0.00	556.32	2988.40	3296.71	3617.21	3956.95	5291.91	6058.53	6790.46	3041.50

(六) 资金平衡测算情况

1.项目可偿债收益情况

债券存续期内项目可偿债收益=项目运营总收入-运营总成本-相关税费=604392.60万元-73629.82万元-85864.23万元=444898.55万元。

2.分年度还本付息情况

本项目计划申请地方政府专项债券资金169651.31万元，其中：2022年已到位专项债券30000万元，实际利率为3.38%；2023年已到位专项债券49000万元（其中第一期发行15000万元，实际利率3.19%，第二期发行24000万元，实际利率3.02%，第三期发行10000万元，实际利率3.06%）；2024年已到位专项债券55000万元（其中第一期发行46500万元，实际利率2.41%，第二期发行8500万元，实际利率2.21%）；2025年已到位专项债券33000万元，计划申请结余资金共计651.31万元，实际利率3.94%，其中：2020年十师北屯市城区排水管网改造工程项目结余645.36万元，期限20年，实际利率3.94%；十师北屯市供热环网项目结余5.95万元，期限20年，实际利率3.94%；2026年拟申请专项债券2000万元，债券发行期限为20年，利率暂按3.2%计算。债券存续期每半年偿付利息，期满后一次性还本。经测算，在债券存续期内可产生本息共计261944.23万元，其中：本金169651.31万元、利息92292.92万元。（详见附表）

分年度还本付息测算表

单位：万元

序号	项目	债券存续期											
		2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
1	申请专项债券	30000	49000	55000	33651.31	2000							
2	期初专项债券		30000	79000	134000	167651.31	169651.31	169651.31	169651.31	169651.31	169651.31	169651.31	169651.31
3	利率	3.38%	3.19%/3.02%/3.06%	2.41%/2.21%	2.12%/3.94%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%
4	当年应付利息	1014	2523.3	3831.8	4531.40	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06
4.1	计入投资（建设期利息）	1014	2523.3	3831.8	4531.40	4621.06							
5	债券本息	1014	2523.3	3831.8	4531.40	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06
5.1	本金												
5.2	利息	1014	2523.3	3831.8	4531.40	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06
6	期末专项债券余额	30000	79000	134000	167651.31	169651.31	169651.31	169651.31	169651.31	169651.31	169651.31	169651.31	169651.31

分年度还本付息测算表（续）

单位：万元

序号	项目	债券存续期												合计
		2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	
1	申请专项债券													
2	期初专项债券	169651.31	169651.31	169651.31	169651.31	169651.31	169651.31	169651.31	169000	139000	90000	35000	2000	
3	利率	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	
4	当年应付利息	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4595.40	3581.40	2072.10	763.60	64.00	92292.92
4.1	计入投资（建设期利息）													16521.56
5	债券本息	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	5272.37	34595.40	52581.40	57072.10	33763.60	2064.00	261944.23
5.1	本金							651.31	30000.00	49000.00	55000.00	33000.00	2000.00	169651.31
5.2	利息	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4595.40	3581.40	2072.10	763.60	64.00	92292.92
6	期末专项债券余额	169651.31	169651.31	169651.31	169651.31	169651.31	169651.31	169000.00	139000.00	90000.00	35000.00	2000.00	0.00	

3.偿债指标情况

本项目相关偿债指标情况见附表：

偿债指标的计算情况表

单位：万元

序号	名称	可偿债总收益	总投资或本息	数值
1	总投资收益率(项目可偿债总收益/总投资)	444,898.55	445,127	1.00
2	总债务还本付息保障倍数(项目可偿债总收益/总债务融资本息)	444,898.55	261,944	1.70
3	总债务本金保障倍数(项目可偿债总收益/总债务融资本金)	444,898.55	169,651	2.62
4	专项债券本息保障倍数(项目可偿专项债收益/专项债券本息)	444,898.55	261,944	1.70
5	专项债券本金保障倍数(项目可偿专项债收益/专项债券本金)	444,898.55	169,651	2.62
6	市场化融资本息保障倍数(项目可偿专项债收益/市场化融资本息)			不适用
7	市场化融资本金保障倍数(项目可偿专项债收益/市场化融资本金)			不适用

4.资金测算平衡情况

资金平衡情况测算表

单位：万元

项目	合计	建设期					运营期						
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
收入小计	604392.60						15967.00	17292.80	18398.10	19576.20	20830.60	23879.80	25412.80
运营成本小计	73629.82						1680.00	1713.60	1747.87	1782.83	1818.49	1854.86	1891.95
相关税费小计	85864.23						1373.01	1493.54	1593.64	1700.44	1814.24	2093.98	2233.46
总收益小计	444898.55						12913.99	14085.66	15056.58	16092.93	17197.87	19930.96	21287.39
融资本息小计	261944.23	1014.00	2523.30	3831.80	4531.40	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06
其中：专项债券利息	92292.92	1014.00	2523.30	3831.80	4531.40	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06
专项债券本金	169651.31												
当年现金净流入							8292.93	9464.60	10435.52	11471.87	12576.81	15309.90	16666.33
期末累积现金结存额							8292.93	17757.53	28193.05	39664.92	52241.74	67551.64	84217.97
政府专项债券本息保障倍数	1.70												

资金平衡情况测算表（续）

单位：万元

项目	运营期											
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
收入小计	26829.60	28329.70	29916.60	34038.90	35955.50	37357.60	38814.30	40328.40	45140.90	46903.50	48735.40	50684.90
运营成本小计	1929.79	1968.39	18069.80	2047.91	2088.87	2130.65	2173.26	2216.72	2261.06	2306.28	2352.41	21595.09
相关税费小计	2362.15	2498.49	1157.45	3577.88	6184.68	6620.07	7072.66	7549.74	9327.01	10253.84	11152.33	5805.61
总收益小计	22537.66	23862.82	10689.35	28413.11	27681.95	28606.88	29568.38	30561.94	33552.83	34343.38	35230.66	23284.20
融资本息小计	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	5272.37	34595.40	52581.40	57072.10	33763.60	2064.00
其中：专项债券利息	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4621.06	4595.40	3581.40	2072.10	763.60	64.00
专项债券本金							651.31	30000.00	49000.00	55000.00	33000.00	2000.00
当年现金净流入	17916.60	19241.76	6068.29	23792.05	23060.89	23985.82	24296.01	-4033.46	-19028.57	-22728.72	1467.06	21220.20
期末累积现金结存额	102134.56	121376.32	127444.61	151236.66	174297.55	198283.37	222579.38	218545.92	199517.35	176788.62	178255.68	199475.89
政府专项债券本息保障倍数	1.70											

5.结论

综上所述，本项目在债券存续期内可实现总收入604392.60万元，扣除运营成本73629.82万元和相关税费85864.23万元后，剩余可偿债收益444898.55万元，偿还政府专项债券本息261944.23万元后仍有盈余，并且可偿债收益覆盖政府专项债券本息倍数为1.70倍。因此，本项目偿债能力较好，符合专项债券项目收益与融资自求平衡的要求。

（七）会计报表

资产负债表

单位：万元

序号	名称	建设期					运营期						
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
1	资产	80,099.00	169,099.00	285,413.00	339,064.31	445,127.00	439,324.24	434,693.15	431,032.99	428,409.17	426,890.29	428,104.51	430,675.15
1.1	流动资产总额					0.00	8,292.93	17,757.53	28,193.05	39,664.92	52,241.74	67,551.64	84,217.97
1.1.1	货币资金					0.00	8,292.93	17,757.53	28,193.05	39,664.92	52,241.74	67,551.64	84,217.97
1.1.2	应收账款												
1.1.3	预付账款												
1.2	在建工程	80,099.00	169,099.00	285,413.00	339,064.31								
1.3	固定资产净值					445,127.00	431,031.31	416,935.62	402,839.94	388,744.25	374,648.56	360,552.87	346,457.18
2	负债及所有者权益	80,099.00	169,099.00	285,413.00	339,064.31	445,127.00	439,324.24	434,693.15	431,032.99	428,409.17	426,890.29	428,104.51	430,675.15
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	30,000.00	79,000.00	134,000.00	167,651.31	169,651.31	169,651.31	169,651.31	169,651.31	169,651.31	169,651.31	169,651.31	169,651.31
2.3	负债小计	30,000.00	79,000.00	134,000.00	167,651.31	169,651.31	169,651.31	169,651.31	169,651.31	169,651.31	169,651.31	169,651.31	169,651.31
2.4	所有者权益	50,099.00	90,099.00	151,413.00	171,413.00	275,475.69	269,672.93	265,041.84	261,381.68	258,757.86	257,238.98	258,453.20	261,023.84
2.4.1	资本金	50,099.00	90,099.00	151,413.00	171,413.00	275,475.69	275,475.69	275,475.69	275,475.69	275,475.69	275,475.69	275,475.69	275,475.69
2.4.2	资本公积												
2.4.3	累计未分配利润		0.00	0.00	0.00	0.00	-5,802.76	-10,433.85	-14,094.01	-16,717.83	-18,236.71	-17,022.49	-14,451.85

资产负债表（续）

单位：万元

序号	名称	运营期											
		13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
		2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
1	资产	434,496.06	439,642.13	431,614.73	441,311.09	450,276.29	460,166.42	470,366.74	452,237.59	419,113.33	382,288.92	369,660.29	376,784.81
1.1	流动资产总额	102,134.56	121,376.32	127,444.61	151,236.66	174,297.55	198,283.37	222,579.38	218,545.92	199,517.35	176,788.62	178,255.68	199,475.89
1.1.1	货币资金	102,134.56	121,376.32	127,444.61	151,236.66	174,297.55	198,283.37	222,579.38	218,545.92	199,517.35	176,788.62	178,255.68	199,475.89
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	332,361.49	318,265.81	304,170.12	290,074.43	275,978.74	261,883.05	247,787.36	233,691.68	219,595.99	205,500.30	191,404.61	177,308.92
2	负债及所有者权益	434,496.06	439,642.13	431,614.73	441,311.09	450,276.29	460,166.42	470,366.74	452,237.59	419,113.33	382,288.92	369,660.29	376,784.81
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	169,651.31	169,651.31	169,651.31	169,651.31	169,651.31	169,651.31	169,000.00	139,000.00	90,000.00	35,000.00	2,000.00	0.00
2.3	负债小计	169,651.31	169,651.31	169,651.31	169,651.31	169,651.31	169,651.31	169,000.00	139,000.00	90,000.00	35,000.00	2,000.00	0.00
2.4	所有者权益	264,844.75	269,990.82	261,963.42	271,659.78	280,624.98	290,515.11	301,366.74	313,237.59	329,113.33	347,288.92	367,660.29	376,784.81
2.4.1	资本金	275,475.69	275,475.69	275,475.69	275,475.69	275,475.69	275,475.69	275,475.69	275,475.69	275,475.69	275,475.69	275,475.69	275,475.69
2.4.2	资本公积												
2.4.3	累计未分配利润	-10,630.94	-5,484.87	-13,512.27	-3,815.91	5,149.29	15,039.42	25,891.05	37,761.90	53,637.64	71,813.23	92,184.60	101,309.12

利润表

单位：万元

名称	合计	建设期					运营期						
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
运营收入	553707.70						15,967.00	17,292.80	18,398.10	19,576.20	20,830.60	23,879.80	25,412.80
税金及附加	47502.13						1,373.01	1,493.54	1,593.64	1,700.44	1,814.24	2,093.98	2,233.46
总成本费用	381464.48						20,396.75	20,430.35	20,464.62	20,499.58	20,535.24	20,571.61	20,608.70
利润总额	124741.10						-5,802.76	-4,631.09	-3,660.17	-2,623.82	-1,518.88	1,214.21	2,570.64
应纳税所得额	130225.97												
所得税	32556.49												
净利润	92184.60						-5,802.76	-4,631.09	-3,660.17	-2,623.82	-1,518.88	1,214.21	2,570.64
未分配利润							-5,802.76	-10,433.85	-14,094.01	-16,717.83	-18,236.71	-17,022.49	-14,451.85
息税折旧摊销前利润	454170.84						12,913.99	14,085.66	15,056.58	16,092.93	17,197.87	19,930.96	21,287.39
其中：折旧和摊销	253722.39						14,095.69	14,095.69	14,095.69	14,095.69	14,095.69	14,095.69	14,095.69
息税前利润	200448.45						-1,181.70	-10.03	960.90	1,997.25	3,102.19	5,835.28	7,191.70

利润表（续）

单位：万元

名称	运营期											
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
运营收入	26,829.60	28,329.70	29,916.60	34,038.90	35,955.50	37,357.60	38,814.30	40,328.40	45,140.90	46,903.50	48,735.40	50,684.90
税金及附加	2,362.15	2,498.49	1,157.45	3,021.56	3,196.28	3,323.36	3,455.45	3,592.79	4,035.10	4,195.31	4,361.88	2,764.11
总成本费用	20,646.54	20,685.14	36,786.55	20,764.66	20,805.62	20,847.40	20,890.01	20,907.81	19,938.15	18,474.07	17,211.69	35,754.78
利润总额	3,820.91	5,146.07	-8,027.40	10,252.68	11,953.60	13,186.84	14,468.84	15,827.80	21,167.65	24,234.12	27,161.83	12,166.02
应纳税所得额				2,225.28	11,953.60	13,186.84	14,468.84	15,827.80	21,167.65	24,234.12	27,161.83	12,166.02
所得税				556.32	2,988.40	3,296.71	3,617.21	3,956.95	5,291.91	6,058.53	6,790.46	3,041.50
净利润	3,820.91	5,146.07	-8,027.40	9,696.36	8,965.20	9,890.13	10,851.63	11,870.85	15,875.74	18,175.59	20,371.37	9,124.51
未分配利润	-10,630.94	-5,484.87	-13,512.27	-3,815.91	5,149.29	15,039.42	25,891.05	37,761.90	53,637.64	71,813.23	92,184.60	101,309.12
息税折旧摊销前利润	22,537.66	23,862.82	10,689.35	28,969.43	30,670.35	31,903.59	33,185.59	34,518.89	38,844.74	40,401.91	42,021.12	26,325.71
其中：折旧和摊销	14,095.69	14,095.69	14,095.69	14,095.69	14,095.69	14,095.69	14,095.69	14,095.69	14,095.69	14,095.69	14,095.69	14,095.69
息税前利润	8,441.97	9,767.13	-3,406.34	14,873.74	16,574.67	17,807.90	19,089.90	20,423.20	24,749.05	26,306.22	27,925.43	12,230.02

现金流量表

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	11	12
			2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
一	筹资活动													
(一)	现金流入	445127.00	80,099.00	89,000.00	116,314.00	53,651.31	106,062.69							
1	自有资本金流入	275475.69	50,099.00	40,000.00	61,314.00	20,000.00	104,062.69							
2	专项债券资金流入	169651.31	30,000.00	49,000.00	55,000.00	33,651.31	2,000.00							
(二)	现金流出	245422.67						4,621.06	4,621.06	4,621.06	4,621.06	4,621.06	4,621.06	4,621.06
1	付息	75771.36						4,621.06	4,621.06	4,621.06	4,621.06	4,621.06	4,621.06	4,621.06
2	偿还本金	169651.31												
(三)	筹资活动净流入	199704.33	80,099.00	89,000.00	116,314.00	53,651.31	106,062.69	-4,621.06	-4,621.06	-4,621.06	-4,621.06	-4,621.06	-4,621.06	-4,621.06
二	投资活动													
(一)	现金流入													
(二)	现金流出（建设支出）	428605.44	79,085.00	86,476.70	112,482.20	49,119.91	101,441.63							
(三)	建设期利息	16521.56	1,014.00	2,523.30	3,831.80	4,531.40	4,621.06							
(四)	投资活动净流入	-445127.00	-80,099.00	-89,000.00	-116,314.00	-53,651.31	-106,062.69							
三	经营活动													
(一)	现金流入	604392.60						15,967.00	17,292.80	18,398.10	19,576.20	20,830.60	23,879.80	25,412.80
(二)	现金流出	159494.05						3,053.01	3,207.14	3,341.52	3,483.27	3,632.73	3,948.84	4,125.41
(三)	经营活动净流入	444898.55						12,913.99	14,085.66	15,056.58	16,092.93	17,197.87	19,930.96	21,287.39
四	期末现金及现金等价物余额	——						8292.93	17757.53	28193.05	39664.92	52241.74	67551.64	84217.97

现金流量表（续）

单位：万元

序号	名称	运营期											
		13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
		2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
一	筹资活动												
（一）	现金流入												
1	自有资本金流入												
2	专项债券资金流入												
（二）	现金流出	4,621.06	4,621.06	4,621.06	4,621.06	4,621.06	4,621.06	5,272.37	34,595.40	52,581.40	57,072.10	33,763.60	2,064.00
1	付息	4,621.06	4,621.06	4,621.06	4,621.06	4,621.06	4,621.06	4,621.06	4,595.40	3,581.40	2,072.10	763.60	64.00
2	偿还本金							651.31	30,000.00	49,000.00	55,000.00	33,000.00	2,000.00
（三）	筹资活动净流入	-4,621.06	-4,621.06	-4,621.06	-4,621.06	-4,621.06	-4,621.06	-5,272.37	-34,595.40	-52,581.40	-57,072.10	-33,763.60	-2,064.00
二	投资活动												
（一）	现金流入												
（二）	现金流出（建设支出）												
（三）	建设期利息												
（四）	投资活动净流入												
三	经营活动												
（一）	现金流入	26,829.60	28,329.70	29,916.60	34,038.90	35,955.50	37,357.60	38,814.30	40,328.40	45,140.90	46,903.50	48,735.40	50,684.90
（二）	现金流出	4,291.94	4,466.88	19,227.25	5,625.79	8,273.55	8,750.72	9,245.92	9,766.46	11,588.07	12,560.12	13,504.74	27,400.70
（三）	经营活动净流入	22,537.66	23,862.82	10,689.35	28,413.11	27,681.95	28,606.88	29,568.38	30,561.94	33,552.83	34,343.38	35,230.66	23,284.20
四	期末现金及现金等价物余额	102134.56	121376.32	127444.61	151236.66	174297.55	198283.37	222579.38	218545.92	199517.35	176788.62	178255.68	199475.89

（八）独立第三方专业机构进行评估意见

新疆明境会计师事务所(普通合伙)出具的《第十师北屯市-182团一黄花沟公路工程专项债券方案总体评价报告》认为：在项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评估第十师北屯市-182团一黄花沟公路工程专项债券，预期收益对应的专项收入能够合理保障偿还融资本息，实现项目收益与融资自求平衡。

六、项目压力测试与评价

（一）压力测试

充分考虑政府性基金收入、专项收入、融资成本变动、市场价格波动等因素影响，对债券项目因素变动进行压力测试，暂时选择单因素变动压力测试。单因素敏感性分析选择正负20%的幅度，按照-20%、-15%、-10%、-5%、0%、5%、10%、15%、20%九个节点进行测试，掌握偿债指标变动情况。（详见下表）

单位：万元

项目	单因素变动比例								
	-20%	-15%	-10%	-5%	0	5%	10%	15%	20%
可偿债收益	355,919	378,164	400,409	422,654	444898.55	467,143	489,388	511,633	533,878
债券本息金额	261944.23	261944.23	261944.23	261944.23	261944.23	261944.23	261944.23	261944.23	261944.23
债券本息覆盖倍数	1.36	1.44	1.53	1.61	1.70	1.78	1.87	1.95	2.04

（二）总体评价

基于上表，本项目在债券存续期内可偿债收益下浮5%、10%、15%、20%的情况下，以及上浮5%、10%、15%、20%的情况下，均能够实现债券还本付息的资金需求。同时，在可偿债收益下浮20%的情况下，偿债覆盖倍数为1.36倍。

结合上述压力测试情况来看，本项目申请政府专项债券资金169651.31万元，完全符合政府专项债券发行条件，可较好实现收支平衡，偿债能力较强。

七、项目风险提示

（一）影响项目风险因素

1.项目建设实施方面：本项目涉及工作周期较长，流程较为繁琐，项目推进工作中可能由于主观原因或不可抗力因素，出现进度延误等情况，从而导致项目开展不能按照预期及时推进或部分受阻，带来一定的项目实施风险。

2.项目资金筹措方面：项目建设是一个复杂的系统工程，建设过程中可能由于规划调整、物价上涨等因素造成投资概算增加。专项债券发行一部分后，可能由于政策变化等因素导致剩余专项债券额度不能按计划全部发行，后续资金筹措出现问题。

3.项目收益实现方面：由于对未来经营收入的判断不准确、项目进度以项目整体现金流测算等重要环节出现判断偏差，投入运营后的自身收入未能达到预测值的风险，将影响项目整体收益，导致项目资金投入和现金流不能平衡，对债券还本付息产生影响。

（二）风险防控措施

1.项目建设实施方面：一是完善相关手续。本项目用地是建设单位通过合法渠道得到的合法建设用地，项目已经过相关部门批准，各项手续齐全。二是做好资金保障。项目单位将严格根据项目施工计划投入资金、督促施工，确保本项目能够按照预定期限投入使用。三是优选施工队伍。根据公

平、公开的原则择优选择施工承包单位，严格落实施工项目经理负责制，保证工程质量。四是加强现场管理。对噪声较大的设备进行隔声降噪处理，并加强运输车辆管理，防止噪声扰民，减少噪音对当地居民生活的影响。五是落实安全责任。加强职工安全培训，落实安全生产各项要求，倡导应用安全生产技术，把安全事故发生率降到最低。

2.项目资金筹措方面：一是加大资金保障力度。将项目纳入当地政府重点工程，做好投融资规划和资金使用审核，加大政策和资金倾斜力度，为项目实施提供有利的资金保障。二是加强工程成本控制。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原材料价格上涨导致项目施工成本增加的相关风险。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。三是严格变更审批程序。对于项目涉及方案调整、采购成本上升等因素造成项目总概算出现重大变更的，严格履行必要的审批程序，合理确定增量部分资金来源。四是制定应急处置预案。项目单位、同级主管部门和财政部门已针对各种特殊状况研究制定应急处置预案，确保在项目概算增加或原有资金来源不能及时到位等情形下能妥善处置资金矛盾，避免形成“半拉子工程”。

3.项目收益实现方面：一是严格收益平衡测算。以可靠数据为基础，严格规范收益平衡测算的方法，最大限度提升预测精准度，确保债券建成后能基本按照预算实现收益。二是提升项目运营收益率。择优选择有资质有能力的第三方专业机构合作运营，督促项目公司建立周密的组织架构和完善

的内部治理机制，提高自身的运营能力，提升所提供的产品或服务的效率和质量。三是落实缺口补救措施。如因特殊原因导致后续偿债出现困难，本级政府将通过调减投资计划、处置可变现资产、调整预算支出结构等方式筹集资金偿还债务，坚决避免专项债券兑付风险。

八、其他需要说明的事项

本项目专项债券资金总需求169651.31万元，根据地方政府债务限额管理要求和项目实施进展情况，本次计划申请结余资金共计651.31万元，其中：2020年十师北屯市城区排水管网改造工程项目结余645.36万元；十师北屯市供热环网项目结余5.95万元。本项目实施内容及收益来源未发生变动，在不超过专项债券资金总需求的情况下，债券分批次跨年度发行对项目整体融资平衡不构成实质影响。