

新疆生产建设兵团
第五师双河经济技术开发区110千伏
降压站输变电建设项目
收益与融资平衡方案

项目单位：新疆双能电力有限责任公司

主管部门：第五师发展和改革委员会

财政部门：第五师财政局

2025年6月17日

目录

一、项目基本情况	3
(一) 项目名称	3
(二) 项目单位	4
(三) 项目主管部门	4
(四) 项目规模与主要建设内容	5
(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	5
(一) 经济效益分析	5
(二) 社会效益分析	6
三、项目事前绩效评估及绩效目标情况	6
(一) 事前绩效评估	6
(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	18
(四) 项目运营成本	19
(五) 相关税费	22
(六) 资金平衡测算情况	25
(七) 会计报表	33
(八) 独立第三方专业机构进行评估意见	39
六、项目压力测试与评价	39
(一) 压力测试	39
(二) 总体评价	39
七、项目风险提示	40
(一) 影响项目风险因素	40
(二) 风险防控措施	40
八、其他需要说明的事项	42

新疆生产建设兵团第五师双河经济技术开发区 110千伏降压站输变电建设项目 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，以及新建生产建设兵团（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，充分结合第五师双河经济技术开发区110千伏降压站输变电建设项目实施情况，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

第五师双河经济技术开发区110千伏降压站输变电建设项目（以下简称“本项目”或“项目”），属于专项债券重点支持的能源领域项目。

(二) 项目单位

1. 新疆双能电力有限责任公司是依法设立并有效存续的国有控股企业,具备建设本项目的主体资格,也符合组合使用专项债券和市场化融资的项目主体要求。

2. 单位地址:新疆双河市89团荆楚工业园区双创孵化园基地办公楼410-11室。

(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五师发展和改革委员会。

2. 单位地址: 第五师双河市银华路210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）项目规模与主要内容

本项目建设地点位于双河经开区。

主要内容是：新建110千伏降压变电站一座，新增2台100兆伏安主变，新建110千伏双回架空线路9千米、35千伏同杆四回路架空送出线路4.8千米，新建35千伏双回电缆线路1.4千米、10千伏双回配套送出线路2.4千米，配套电缆井34口及附属设施设备。

（五）项目建设期限

本项目预计工期2025年4月至2026年12月。

（六）项目运营期限

本项目运营期限为2027年1月至2044年12月。

（七）项目审批情况

1. 立项审批。2025年1月19日，新疆生产建设兵团第五师发展和改革委员会出具的《关于第五师双河经济技术开发区110千伏降压站输变电建设项目可行性研究报告的批复》（师市发改投资〔2025〕6号），原则上同意该建设项目。

综上，第五师双河经济技术开发区110千伏降压站输变电建设项目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

本项目收入来源为供电收入。根据本项目资金筹措及专项债券分期发行计划，本项目计划申请专项债券额度总计3563.63万元（用作项目资本金），其中申请新增专项债券1700万元，期限20年；调整往年专项债券结余资金1863.63万元，期限包括10年、15年、20年。债券存续期内（2025年-2044年）累计经营总收入为155581.56万元，运营成本为119985.48万元，相关税费为9558.46万元，可用于还款的项目收益为26037.61万元，累计现金结存额为9133.99万元。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

随着园区内入驻企业数量的不断增多以及各企业生产规模的持续扩大，既有供电设施已难以满足日益增长的用电需求。生产设备若频繁因电力异常受损，不仅极大地降低了企业的生产效率，大幅增加了设备维修成本与生产成本，还导致企业交货延迟，面临违约风险，严重削弱了园区企业于市场中的竞争力与信誉度。本项目的实施有利于保障经济技术开发区电力供应的稳定性与充足性，保障开发区内企业正常生产运营，有效推动开发区经济稳健、持续发展，进一步提升开发区招商引资的吸引力。因此社会效益显著。

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，项目建设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	10	10

		值是否合理、可考核。		
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12个，其中量化指标10个，量化指标占三级指标量的83%（ $\geq 70\%$ ）。（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		第五师双河经济技术开发区110千伏降压站输变电建设项目		
预算单位		新疆双能电力有限责任公司		
项目资金（万元）		年度资金总额：3563.63		
		其中：财政拨款：		
		债券资金：3563.63（用作项目资本金）		
		本次调整资金：1863.63（资本金）		
总体目标	年度目标			
	满足双河荆楚工业园发展用电需求以及促进经济快速发展，改善该区电网结构，保证电网安全运行。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	指标1：新建110千伏降压变电站	1座
			指标2：主变容量	2*100MVA
		质量指标	指标1：工程验收合格率	100%
			指标2：债券资金规范管理使用率	100%
		时效指标	指标1：工程进度延迟率	≤5%
			指标2：债券资金及时支付率	100%
		成本指标	指标1：实际成本超概（预）算比	≤5%
		项目效益	社会效益指标	指标1：保障电力供应的稳定性和充足性
	经济效益指标		指标1：收益覆盖债券本息倍数	≥1.2
	生态效益指标		指标1：对生态环境的不利影响（%）	≤5%
	可持续影响指标		指标1：推动开发区经济稳健、持续发展	长期
	满意度指标	满意度指标	指标1：群众满意度	≥90%

（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、工程量：依据本工程设计图纸、现场调查资料、材料表、设计说明书等编制而成。

2、定额标准：执行国能发电力〔2019〕81号文发布的《电力建设工程概预算定额（2018年版）》；

3、定额调差：根据电力工程造价与定额管理总站发布的文件定额〔2024〕1号《电力工程造价与定额总站关于发布2018版电力建设工程概预算定额2022年度价格水平调整的通知》；

4、设备主材价：参考电力工程造价与定额管理总站发布的文件“定额〔2022〕16号《2021年变电工程装置性材料综合信息价》”、国家电网有限公司发布的《2023年第三季度电网工程设

备材料信息价》及近期同类工程招标价、合同价或市场询价计列，施工时以实际价为准；

5、建筑材料价：参考当地住房和城乡建设局最新发布的建设工程价格信息计列；

6、设备运杂费：设备运杂费率主要设备1.06%，其他设备1.06%计列；

7、工地运输：人力运输按100米考虑，机械运输为临时库房到建设场地的距离；最终以实际发生为准；

8、规费依据：根据2023年新疆维吾尔自治区有关文件规定：社会保障费率为25.9%，住房公积金费率为12%；

9、税金计取：执行电力工程造价与定额管理总站文件《电力工程造价与定额管理总站关于调整电力工程计价依据增值税率的通知》定额【2019】13号。）

10、其他费用：根据定额标准、国网相关文件、国家及地方相关文件计取。

（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、铺底流动资金等。

（三）项目总投资估算

项目总投资12076万元，其中：第五师双河经济技术开发区110千伏降压站建设项目工程投资10241.55万元，占总投资的84.81%；110

千伏输电线路工程投资831.6万元，占总投资的6.89%；35kV配套送出工程投资714.56万元，占总投资的5.92%；10kV配套送出工程投资288.29，占总投资的2.39%万元。

（四）资金筹措计划

本项目总投资12076万元，其资金筹措计划为：

1.计划申请发行政府专项债券3563.63万元，用作项目资本金。其中：2025年已到位新增专项债券资金1700万元，发行期限20年，实际利率2.12%；本期调整专项债券项目结余资金1863.63万元，其中2022年第五师83团阿卡尔河中型灌区节水配套改造项目结余137.68万元，期限15年、利率3.33%，2024年第五师双河市职业技术学校实训厂房建设项目结余676.88万元，期限10年、利率2.26%，2022年第五师博乐城区供热设施提标改造建设项目结余1049.07万元，期限20年、利率3.38%。

2.计划市场化融资（主要是银行贷款）8512.37万元（其中：2026年申请8512.37万元，拟贷款期限20年，拟贷款利率3.5%）。

（五）建设期资金平衡情况

本项目建设期2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
	2025年	2026年		
资金筹措（收入）	3563.63	8512.37	12076	收支相抵、收支平衡
地方政府专项债券资金	3563.63		3563.63	
财政资金			0	
银行贷款		8512.37	8512.37	
其他资金			0	
资金使用（支出）	3563.63	8512.37	12076	
资金余额（资金筹措-资金使用）	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，权益登记在新疆双能电力有限责任公司名下。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：新疆双能电力有限责任公司。

2. 项目运营模式：由新疆双能电力有限责任公司负责运营管理本项目。

3. 项目管理模式：本项目由新疆双能电力有限责任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。

5. 项目保障措施：依法依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

项目收入来源为供电收入。

根据本项目可行性研究报告的电力负荷预测，第五师2023年现状用电量10.2亿千瓦时，2026年用电量预计15.71亿千瓦时，本项目主要满足双河经开区用电企业，项目实施后，用电量按1.5亿千瓦时预测，随后每年增长10%，第五年后保持稳定。本项目综合售电电价为0.4126元/千瓦时。

综上，本项目年平均供电收入为8643.42万元，债券存续期总收入为155581.56万元。

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
	年数		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
	运营收入	155581.56			6189.0	6807.9	7488.7	8237.6	9061.3	9061.3	9061.3	9061.3
1	供电收入	155581.56			6189.0	6807.9	7488.7	8237.6	9061.3	9061.3	9061.3	9061.3
1.1	用电量（亿KWh/年）				1.50	1.65	1.82	2.00	2.20	2.20	2.20	2.20
1.2	综合电价（元/KWh）				0.4126	0.4126	0.4126	0.4126	0.4126	0.4126	0.4126	0.4126

项目运营收入测算表（续）

单位：万元

序号	项目	运营期									
		11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
	年数	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
	运营收入	9061.3	9061.3	9061.3	9061.3	9061.3	9061.3	9061.3	9061.3	9061.3	9061.3
1	供电收入	9061.3	9061.3	9061.3	9061.3	9061.3	9061.3	9061.3	9061.3	9061.3	9061.3
1.1	用电量（亿KWh/年）	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20
1.2	综合电价（元/KWh）	0.4126	0.4126	0.4126	0.4126	0.4126	0.4126	0.4126	0.4126	0.4126	0.4126

（三）财务费用

本项目在债券存续期内可产生财务费用 4984.810 万元，其中：债券利息 1516.29 万元，市场化融资利息 3466.43 万元，债券发行费 1.7 万元（按 1‰ 计算），登记服务费 0.14 万元（按 0.08‰ 计算），债券还本付息兑付服务费 0.2540 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
	市场化融资	新增专项债	结余专项债	发行费	登记托管费	兑付服务费	
	3.50%	2.12%	3.38%/3.33% /2.26%	0.10%	0.008%	0.005%	
第1年		36.04	27.67	1.7	0.136	0.0032	65.550
第2年		36.04	55.34			0.0046	91.385
第3年	297.93	36.04	55.34			0.0046	389.315
第4年	287.4	36.04	55.34			0.0046	378.785
第5年	276.49	36.04	55.34			0.0046	367.875
第6年	265.21	36.04	55.34			0.0046	356.595
第7年	253.53	36.04	55.34			0.0046	344.915
第8年	241.44	36.04	55.34			0.0046	332.825
第9年	228.93	36.04	55.34			0.0046	320.315
第10年	215.98	36.04	47.69			0.0380	299.750
第11年	202.57	36.04	40.04			0.0038	278.657
第12年	188.7	36.04	40.04			0.0038	264.787
第13年	174.34	36.04	37.75			0.0106	248.142
第14年	159.48	36.04	35.46			0.0036	230.982
第15年	144.1	36.04	35.46			0.0036	215.602
第16年	128.18	36.04	35.46			0.0036	199.682
第17年	111.7	36.04	35.46			0.0036	183.202
第18年	94.65	36.04	17.73			0.0551	148.474
第19年	77	36.04				0.0018	113.042
第20年	118.8	36.04				0.0868	154.927
合计	3466.43	720.80	795.49	1.70	0.14	0.2540	4984.810

(四) 项目运营成本

本项目经营成本费用主要包括购电成本、工资及福利费、燃料动力费、设施设备维修费、管理费用。

1、购电成本：本项目从国家电网进电价格综合按0.305元/千瓦时计算。

2、工资及福利费：本项目建成后，项目区工作人员10人，负责管理日常运维，人均年工资及福利10万元/年，测算债券存续期内工资福利共支出1800万元。

3、燃料动力费：本项目燃料动力费主要是设施用电、用水等费用，根据市场水电价格，结合实际需求，按当年收入的1%计算。测算期内燃料动力费共1555.82万元。

4、设施设备维修费：设施维修维护费主要用于固定资产的日常维护费用，暂按本项目固定资产当年折旧的20%计算。测算期设施设备维修费年均69.60万元。

5、管理费用：管理费按工资及福利费、燃料动力费、维修费之和的8%计取。

6、折旧和摊销：固定资产折旧采用平均年限法，按20年，净残值率按5%计算。摊销年限按5年。则每年折旧费348.00万元，摊销费235.2万元。

综上，本项目年均运营成本费用为6665.86万元，债券存续期内总运营成本为119985.48万元。

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
	年数		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
1	购电成本	115008.18			4575.00	5032.50	5535.75	6089.33	6698.26	6698.26	6698.26	6698.26
2	工资及福利费	1800.00			100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
3	燃料动力费	1555.82			61.89	68.08	74.89	82.38	90.61	90.61	90.61	90.61
4	设施设备维修费	1252.80			69.60	69.60	69.60	69.60	69.60	69.60	69.60	69.60
5	管理费用	368.69			18.52	19.01	19.56	20.16	20.82	20.82	20.82	20.82
6	经营成本合计	119985.48			4825.01	5289.19	5799.80	6361.46	6979.29	6979.29	6979.29	6979.29
7	折旧费	7439.00			583.00	583.00	583.00	583.00	583.00	348.00	348.00	348.00
8	财务费用	4827.63			389.31	378.78	367.87	356.59	344.91	332.82	320.31	299.71
8.1	债券利息	1361.20			91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	83.73
8.2	市场化融资利息	3466.43			297.93	287.4	276.49	265.21	253.53	241.44	228.93	215.98
9	总成本费用合计	132252.11			5797.32	6250.97	6750.67	7301.05	7907.20	7660.11	7647.60	7627.00

项目总成本测算表（续）

单位：万元

序号	项目	运营期									
		11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
	年数	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
1	购电成本	6698.26	6698.26	6698.26	6698.26	6698.26	6698.26	6698.26	6698.26	6698.26	6698.26
2	工资及福利费	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
3	燃料动力费	90.61	90.61	90.61	90.61	90.61	90.61	90.61	90.61	90.61	90.61
4	设施设备维修费	69.60	69.60	69.60	69.60	69.60	69.60	69.60	69.60	69.60	69.60
5	管理费用	20.82	20.82	20.82	20.82	20.82	20.82	20.82	20.82	20.82	20.82
6	经营成本合计	6979.29	6979.29	6979.29	6979.29	6979.29	6979.29	6979.29	6979.29	6979.29	6979.29
7	折旧费	348.00	348.00	348.00	348.00	348.00	348.00	348.00	348.00	348.00	348.00
8	财务费用	278.65	264.78	248.13	230.98	215.60	199.68	183.20	148.42	113.04	154.84
8.1	债券利息	76.08	76.08	73.79	71.50	71.50	71.50	71.50	53.77	36.04	36.04
8.2	市场化融资利息	202.57	188.7	174.34	159.48	144.1	128.18	111.7	94.65	77	118.8
9	总成本费用合计	7605.94	7592.07	7575.42	7558.27	7542.89	7526.97	7510.49	7475.71	7440.33	7482.13

（五）相关税费

本项目相关税费包括增值税、城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加；所得税。根据《中华人民共和国增值税暂行条例》等规定，本项目供电收入增值税税率为13%，进项税燃料动力、修理费税率为9%、电费税率为13%；城建税税率7%、教育费附加3%、地方教育费附加2%；所得税税率为25%。预计在债券存续期内可产生相关税费约为9558.46万元。（详见附表）

相关税费测算表

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
	税费小计		9558.46			244.77	301.25	363.21	431.19	505.78	567.55	570.68	575.83
1	增值税		4435.83			174.82	192.88	212.74	234.59	258.63	258.63	258.63	258.63
1.1	销项税额	13%	17898.76			712.01	783.21	861.53	947.68	1042.45	1042.45	1042.45	1042.45
1.2	进项税额	13%	13462.93			537.18	590.33	648.79	713.09	783.82	783.82	783.82	783.82
2	附加税金	12%	532.30			20.98	23.15	25.53	28.15	31.04	31.04	31.04	31.04
2.1	城市维护建设税	7%	310.51			12.24	13.50	14.89	16.42	18.10	18.10	18.10	18.10
2.1	教育费附加	3%	133.07			5.24	5.79	6.38	7.04	7.76	7.76	7.76	7.76
2.3	地方教育费附加	2%	88.72			3.50	3.86	4.25	4.69	5.17	5.17	5.17	5.17
3	企业所得税	25%	4590.33			48.97	85.22	124.94	168.44	216.11	277.89	281.01	286.16

相关税费测算表（续）

单位：万元

序号	项目	税率	运营期									
			11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
	税费小计		581.09	584.56	588.72	593.01	596.85	600.83	604.95	613.65	622.49	612.04
1	增值税		258.63	258.63	258.63	258.63	258.63	258.63	258.63	258.63	258.63	258.63
1.1	销项税额	13%	1042.45	1042.45	1042.45	1042.45	1042.45	1042.45	1042.45	1042.45	1042.45	1042.45
1.2	进项税额	13%	783.82	783.82	783.82	783.82	783.82	783.82	783.82	783.82	783.82	783.82
2	附加税金	12%	31.04	31.04	31.04	31.04	31.04	31.04	31.04	31.04	31.04	31.04
2.1	城市维护建设税	7%	18.10	18.10	18.10	18.10	18.10	18.10	18.10	18.10	18.10	18.10
2.1	教育费附加	3%	7.76	7.76	7.76	7.76	7.76	7.76	7.76	7.76	7.76	7.76
2.3	地方教育费附加	2%	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17
3	企业所得税	25%	291.43	294.90	299.06	303.35	307.19	311.17	315.29	323.99	332.83	322.38

(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=155581.56万元-119985.48万元-9558.46万元=26037.61万元。

2.分年度还本付息情况

本项目2025年申请地方政府专项债券资金3563.63万元（用作项目资本金），其中：2025年已到位新增专项债券资金1700万元，发行期限20年，实际利率2.12%；本期申请专项债券项目结余资金1863.63万元，其中2022年结余资金137.68万元，期限15年、利率3.33%，2024年结余资金676.88万元，期限10年、利率2.26%，2022年结余资金1049.07万元，期限20年、利率3.38%。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5079.92万元，其中：本金3563.63万元、利息1516.29万元。

本项目计划市场化融资8512.37万元，期限20年，利率预计3.50%，采用等额本息方式还款，每年还款金额598.94万元，合计还款金额11,978.80万元，其中本金8512.37万元，利息3466.43万元。（详见附表）

分年度还本付息测算表

单位：万元

序号	项目	合计	债券存续期									
			2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年
1	申请专项债券		3563.63	0								
2	期初专项债券余额			3563.63	3563.63	3563.63	3563.63	3563.63	3563.63	3563.63	3563.63	3563.63
3	当年应付利息	1516.29	63.71	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	83.73
3.1	计入投资（建设期利息）	155.09	63.71	91.38								
4	债券本息	5079.92	63.71	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	760.61
4.1	本金	3563.63										676.88
4.2	利息	1516.29	63.71	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	83.73
4.2.1	新增债券利息	720.80	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04
4.2.2	2024年结余债券利息	137.68	7.65	15.30	15.30	15.30	15.30	15.30	15.30	15.30	15.30	7.65
4.2.3	2022年结余债券利息（15年期）	55.02	2.29	4.58	4.58	4.58	4.58	4.58	4.58	4.58	4.58	4.58
4.2.4	2022年结余债券利息（20年期）	602.80	17.73	35.46	35.46	35.46	35.46	35.46	35.46	35.46	35.46	35.46
5	期末专项债券余额		3563.63	3563.63	3563.63	3563.63	3563.63	3563.63	3563.63	3563.63	3563.63	2886.75

分年度还本付息测算表（续）

单位：万元

序号	项目	债券存续期									
		2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年
1	申请专项债券										
2	期初专项债券余额	2886.75	2886.75	2886.75	2749.07	2749.07	2749.07	2749.07	2749.07	1700	1700
3	当年应付利息	76.08	76.08	73.79	71.50	71.50	71.50	71.50	53.77	36.04	36.04
3.1	计入投资（建设期利息）										
4	债券本息	76.08	76.08	211.47	71.50	71.50	71.50	71.50	1102.84	36.04	1736.04
4.1	本金			137.68					1049.07		1700.00
4.2	利息	76.08	76.08	73.79	71.50	71.50	71.50	71.50	53.77	36.04	36.04
4.2.1	新增债券利息	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04
4.2.2	2024年结余债券利息										
4.2.3	2022年结余债券利息（15年期）	4.58	4.58	2.29							
4.2.4	2022年结余债券利息（20年期）	35.46	35.46	35.46	35.46	35.46	35.46	35.46	17.73		
5	期末专项债券余额	2886.75	2886.75	2749.07	2749.07	2749.07	2749.07	2749.07	1700	1700	0

市场化融资还本付息表

单位：万元

年 利 率	贷 款 金 额	贷 款 期 限（年）		
3.50%	8512.37	20		
期 次	本 金	利 息	还 款 金 额	剩 余 本 金
-	-	-	11,978.80	8,512.37
1	301.01	297.93	598.94	8,211.36
2	311.54	287.40	598.94	7,899.82
3	322.45	276.49	598.94	7,577.37
4	333.73	265.21	598.94	7,243.64
5	345.41	253.53	598.94	6,898.23
6	357.50	241.44	598.94	6,540.73
7	370.01	228.93	598.94	6,170.72
8	382.96	215.98	598.94	5,787.76
9	396.37	202.57	598.94	5,391.39
10	410.24	188.70	598.94	4,981.15
11	424.60	174.34	598.94	4,556.55
12	439.46	159.48	598.94	4,117.09
13	454.84	144.10	598.94	3,662.25
14	470.76	128.18	598.94	3,191.49
15	487.24	111.70	598.94	2,704.25
16	504.29	94.65	598.94	2,199.96
17	521.94	77.00	598.94	1,678.02
18	540.21	58.73	598.94	1,137.81
19	559.12	39.82	598.94	578.69
20	578.69	20.25	598.94	-

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)	26,037.61	12,076.00	2.16
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)	26,037.61	17,058.72	1.53
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)	26,037.61	12,076.00	2.16
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)	26,037.61	5,079.92	5.13
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)	26,037.61	3,563.63	7.31
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)	26,037.61	11,978.80	2.17
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)	26,037.61	8,512.37	3.06

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
		2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年
收入小计	155581.56			6189.00	6807.90	7488.69	8237.56	9061.31	9061.31	9061.31	9061.31
运营成本小计	119985.48			4825.01	5289.19	5799.80	6361.46	6979.29	6979.29	6979.29	6979.29
相关税费小计	9558.46			244.77	301.25	363.21	431.19	505.78	567.55	570.68	575.83
总收益小计	26037.61			1119.22	1217.45	1325.68	1444.91	1576.25	1514.48	1511.35	1506.20
融资本息小计	17058.72	63.71	91.38	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	1359.55
其中：专项债券利息小计	1516.29	63.71	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	83.73
新增专项债券利息	720.80	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04
结余专项债券利息	795.49	27.67	55.34	55.34	55.34	55.34	55.34	55.34	55.34	55.34	47.69
专项债券本金	3563.63										676.88
市场化融资本息	11978.80			598.94	598.94	598.94	598.94	598.94	598.94	598.94	598.94
当年现金净流入				428.90	527.13	635.36	754.59	885.93	824.16	821.03	146.65
期末累积现金结存额				428.90	956.03	1591.39	2345.99	3231.92	4056.08	4877.11	5023.75
总债务本息保障倍数	1.53										

资金平衡情况测算表（续）

单位：万元

项目	运营期									
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年
收入小计	9061.31	9061.31	9061.31	9061.31	9061.31	9061.31	9061.31	9061.31	9061.31	9061.31
运营成本小计	6979.29	6979.29	6979.29	6979.29	6979.29	6979.29	6979.29	6979.29	6979.29	6979.29
相关税费小计	581.09	584.56	588.72	593.01	596.85	600.83	604.95	613.65	622.49	612.04
总收益小计	1500.94	1497.47	1493.31	1489.02	1485.17	1481.19	1477.07	1468.38	1459.53	1469.98
融资本息小计	675.02	675.02	810.41	670.44	670.44	670.44	670.44	1701.78	634.98	3532.86
其中：专项债券利息小计	76.08	76.08	73.79	71.50	71.50	71.50	71.50	53.77	36.04	36.04
新增专项债券利息	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04
结余专项债券利息	40.04	40.04	37.75	35.46	35.46	35.46	35.46	17.73		
专项债券本金			137.68					1049.07		1700.00
市场化融资本息	598.94	598.94	598.94	598.94	598.94	598.94	598.94	598.94	598.94	1796.82
当年现金净流入	825.91	822.45	682.90	818.58	814.73	810.75	806.63	(233.40)	824.55	-2062.88
期末累积现金结存额	5849.67	6672.11	7355.01	8173.59	8988.32	9799.08	10605.71	10372.31	11196.86	9133.99
总债务本息保障倍数	1.53									

5.结论

综上所述，本项目在债券存续期内可实现总收入155581.56万元，扣除运营成本119985.48万元和相关税费9558.46万元后，剩余可偿债收益26037.61万元，偿还政府专项债券本息及市场化融资本息17058.72万元后仍有盈余，并且可偿债收益覆盖总债务本息倍数为1.53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
		2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年
1	资产	3,563.63	12,076.00	11,921.90	11,866.03	11,918.39	12,089.99	12,392.92	12,869.08	13,342.11	13,140.75
1.1	流动资产总额			428.90	956.03	1,591.39	2,345.99	3,231.92	4,056.08	4,877.11	5,023.75
1.1.1	货币资金			428.90	956.03	1,591.39	2,345.99	3,231.92	4,056.08	4,877.11	5,023.75
1.1.2	应收账款										
1.1.3	预付账款										
1.2	在建工程	3563.63									
1.3	固定资产净值		12,076.00	11,493.00	10,910.00	10,327.00	9,744.00	9,161.00	8,813.00	8,465.00	8,117.00
2	负债及所有者权益	3,563.63	12,076.00	11,921.90	11,866.03	11,918.39	12,089.99	12,392.92	12,869.08	13,342.11	13,140.75
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	长期借款		8,512.37	8211.36	7899.82	7577.37	7243.64	6898.23	6540.73	6170.72	5787.76
2.2	应付债券	3,563.63	3,563.63	3,563.63	3,563.63	3,563.63	3,563.63	3,563.63	3,563.63	3,563.63	2,886.75
2.3	负债小计	3,563.63	12,076.00	11,774.99	11,463.45	11,141.00	10,807.27	10,461.86	10,104.36	9,734.35	8,674.51
2.4	所有者权益	0.00	0.00	146.91	402.58	777.39	1,282.72	1,931.06	2,764.72	3,607.76	4,466.24
2.4.1	资本金										
2.4.2	资本公积										
2.4.3	累计未分配利润			146.91	402.58	777.39	1,282.72	1,931.06	2,764.72	3,607.76	4,466.24

资产负债表（续）

单位：万元

序号	名称	运营期									
		11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
		2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年
1	资产	13,618.67	14,093.11	14,428.01	14,898.59	15,365.32	15,828.08	16,286.71	15,705.31	16,181.86	13,770.99
1.1	流动资产总额	5,849.67	6,672.11	7,355.01	8,173.59	8,988.32	9,799.08	10,605.71	10,372.31	11,196.86	9,133.99
1.1.1	货币资金	5,849.67	6,672.11	7,355.01	8,173.59	8,988.32	9,799.08	10,605.71	10,372.31	11,196.86	9,133.99
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	7,769.00	7,421.00	7,073.00	6,725.00	6,377.00	6,029.00	5,681.00	5,333.00	4,985.00	4,637.00
2	负债及所有者权益	13,618.67	14,093.11	14,428.01	14,898.59	15,365.32	15,828.08	16,286.71	15,705.31	16,181.86	13,770.99
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	长期借款	5391.39	4981.15	4556.55	4117.09	3662.25	3191.49	2704.25	2199.96	1678.02	
2.2	应付债券	2,886.75	2,886.75	2,749.07	2,749.07	2,749.07	2,749.07	2,749.07	1,700.00	1,700.00	
2.3	负债小计	8,278.14	7,867.90	7,305.62	6,866.16	6,411.32	5,940.56	5,453.32	3,899.96	3,378.02	0.00
2.4	所有者权益	5,340.53	6,225.21	7,122.39	8,032.43	8,954.00	9,887.52	10,833.39	11,805.35	12,803.84	13,770.99
2.4.1	资本金										
2.4.2	资本公积										
2.4.3	累计未分配利润	5,340.53	6,225.21	7,122.39	8,032.43	8,954.00	9,887.52	10,833.39	11,805.35	12,803.84	13,770.99

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
		2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年
营业收入	155581.56			6,189.00	6,807.90	7,488.69	8,237.56	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31
税金及附加	4968.13			195.80	216.03	238.27	262.74	289.66	289.66	289.66	289.66
总成本费用	132252.11			5,797.32	6,250.97	6,750.67	7,301.05	7,907.20	7,660.11	7,647.60	7,627.00
利润总额	18361.31			195.88	340.90	499.75	673.76	864.45	1,111.54	1,124.05	1,144.65
应纳税所得额	18361.31			195.88	340.90	499.75	673.76	864.45	1,111.54	1,124.05	1,144.65
所得税	4590.33			48.97	85.22	124.94	168.44	216.11	277.89	281.01	286.16
净利润	13770.99			146.91	255.67	374.81	505.32	648.34	833.66	843.04	858.49
未分配利润				146.91	402.58	777.39	1,282.72	1,931.06	2,764.72	3,607.76	4,466.24
息税折旧摊销前利润	30627.94			1,168.19	1,302.68	1,450.62	1,613.36	1,792.36	1,792.36	1,792.36	1,792.36
其中：折旧和摊销	7439.00			583.00	583.00	583.00	583.00	583.00	348.00	348.00	348.00
息税前利润	23188.94			585.19	719.68	867.62	1,030.36	1,209.36	1,444.36	1,444.36	1,444.36

利润表（续）

单位：万元

名称	运营期									
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年
营业收入	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31
税金及附加	289.66	289.66	289.66	289.66	289.66	289.66	289.66	289.66	289.66	289.66
总成本费用	7,605.94	7,592.07	7,575.42	7,558.27	7,542.89	7,526.97	7,510.49	7,475.71	7,440.33	7,482.13
利润总额	1,165.71	1,179.58	1,196.23	1,213.39	1,228.77	1,244.69	1,261.17	1,295.95	1,331.32	1,289.52
应纳税所得额	1,165.71	1,179.58	1,196.23	1,213.39	1,228.77	1,244.69	1,261.17	1,295.95	1,331.32	1,289.52
所得税	291.43	294.90	299.06	303.35	307.19	311.17	315.29	323.99	332.83	322.38
净利润	874.28	884.69	897.18	910.04	921.57	933.51	945.87	971.96	998.49	967.14
未分配利润	5,340.53	6,225.21	7,122.39	8,032.43	8,954.00	9,887.52	10,833.39	11,805.35	12,803.84	13,770.99
息税折旧摊销前利润	1,792.36	1,792.36	1,792.36	1,792.36	1,792.36	1,792.36	1,792.36	1,792.36	1,792.36	1,792.36
其中：折旧和摊销	348.00	348.00	348.00	348.00	348.00	348.00	348.00	348.00	348.00	348.00
息税前利润	1,444.36	1,444.36	1,444.36	1,444.36	1,444.36	1,444.36	1,444.36	1,444.36	1,444.36	1,444.36

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
			2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年
一	筹资活动											
(一)	现金流入	12076.00	3,563.63	8,512.37								
1	市场化融资资金流入	8512.37		8512.37								
2	专项债券资金流入	3563.63	3563.63	0.00								
(二)	现金流出	16903.63			690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	1,359.55
1	付息	4827.63			389.31	378.78	367.87	356.59	344.91	332.82	320.31	299.71
2	偿还本金	12076.00			301.01	311.54	322.45	333.73	345.41	357.5	370.01	1059.84
(三)	筹资活动净流入	-4827.63	3,563.63	8,512.37	-690.32	-690.32	-690.32	-690.32	-690.32	-690.32	-690.32	-1,359.55
二	投资活动											
(一)	现金流入											
(二)	现金流出(建设支出)	11920.91	3,499.92	8,420.99								
(三)	建设期利息	155.09	63.71	91.38								
(四)	投资活动净流入	-12076.00	-3,563.63	-8,512.37								
三	经营活动											
(一)	现金流入	155581.56			6,189.00	6,807.90	7,488.69	8,237.56	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31
(二)	现金流出	129543.94			5,069.78	5,590.45	6,163.01	6,792.64	7,485.06	7,546.84	7,549.96	7,555.11
(三)	经营活动净流入	26037.61			1,119.22	1,217.45	1,325.68	1,444.91	1,576.25	1,514.48	1,511.35	1,506.20
四	期末现金及现金等价物余额				428.90	956.03	1591.39	2345.99	3231.92	4056.08	4877.11	5023.75

现金流量表（续）

单位：万元

序号	名称	运营期									
		11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
		2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年
一	筹资活动										
（一）	现金流入										
1	市场化融资资金流入										
2	专项债券资金流入										
（二）	现金流出	675.02	675.02	810.41	670.44	670.44	670.44	670.44	1,701.78	634.98	3,532.86
1	付息	278.65	264.78	248.13	230.98	215.60	199.68	183.20	148.42	113.04	154.84
2	偿还本金	396.37	410.24	562.28	439.46	454.84	470.76	487.24	1553.36	521.94	3378.02
（三）	筹资活动净流入	-675.02	-675.02	-810.41	-670.44	-670.44	-670.44	-670.44	-1,701.78	-634.98	-3,532.86
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	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31
（二）	现金流出	7,560.38	7,563.85	7,568.01	7,572.30	7,576.14	7,580.12	7,584.24	7,592.94	7,601.78	7,591.33
（三）	经营活动净流入	1,500.94	1,497.47	1,493.31	1,489.02	1,485.17	1,481.19	1,477.07	1,468.38	1,459.53	1,469.98
四	期末现金及现金等价物余额	5849.67	6672.11	7355.01	8173.59	8988.32	9799.08	10605.71	10372.31	11196.86	9133.99

（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《第五师双河经济技术开发区110千伏降压站输变电建设项目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，本次评估第五师双河经济技术开发区110千伏降压站输变电建设项目专项债券，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	20,830	22,132	23,434	24,736	26037.61	27,339	28,641	29,943	31,245
债券本息金额	17058.72	17058.72	17058.72	17058.72	17058.72	17058.72	17058.72	17058.72	17058.72
债券本息覆盖倍数	1.22	1.30	1.37	1.45	1.53	1.60	1.68	1.76	1.83

（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1.22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3563.63万元，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3563.63万元，根据地方政府债务限额管理要求和项目实施进展情况，本次拟调整1863.63万元。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。