

新疆生产建设兵团
第四师 61 团高标准果园建设项目
专项债券收益与融资平衡方案

项目单位：第四师六十一团农业发展服务中心

主管部门：第四师农业农村局

财政部门：第四师财政局

2025 年 8 月

目录

一、项目基本情况	1
(一) 项目名称	1
(二) 项目单位	1
(三) 项目主管部门	2
(四) 项目规模与主要建设内容	2
(五) 项目建设期限	3
(六) 项目运营期限	3
(七) 项目审批情况	3
二、经济社会效益分析	3
(一) 经济效益分析	3
(二) 社会效益分析	3
三、项目事前绩效评估及绩效目标情况	3
(一) 事前绩效评估	4
(二) 绩效目标设置	5
(三) 绩效监控和评价	6
四、项目投资估算与资金筹措计划	7
(一) 编制依据	7
(二) 估算范围	7
(三) 项目总投资估算	8
(四) 资金筹措计划	8
(五) 建设期资金平衡情况	8
(六) 投资者保护措施	9
五、项目收益与融资自求平衡方案	10
(一) 项目运营模式	10
(二) 项目运营收入	11
(三) 财务费用	12
(四) 项目运营成本	13
(五) 相关税费	14
(六) 资金平衡测算情况	15
(七) 会计报表	16
(八) 独立第三方专业机构进行评估意见	16
六、项目压力测试与评价	16
(一) 压力测试	16
(二) 总体评价	17
七、项目风险提示	18
(一) 影响项目风险因素	18
(二) 风险防控措施	18
八、其他需要说明的事项	20

新疆生产建设兵团

第四师 61 团高标准果园建设项目

专项债券收益与融资平衡方案

根据《中华人民共和国预算法》和《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43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，充分结合第四师61团高标准果园建设项目实施情况，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

第四师61团高标准果园建设项目（以下简称“本项目”或“项目”），属于专项债券重点支持的农业领域项目。

（二）项目单位

1. 新疆生产建设兵团第四师六十一团农业发展服务中心是依法设立并有效存续的事业单位，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：新疆霍尔果斯市阿力玛里南路48号。

（三）项目主管部门

1.本项目主管部门为第四师可克达拉市农业农村局。

2.单位地址：可克达拉市绿野路与北固山西路交叉口。

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第四师61团乎尔赛旱田山。主要建设内容是：新建1000亩高标准果园，包括新建围墙护栏3840m，内部道路9.5km（砼硬化道路3.84km，砂砾石道路5.66km），滴灌首部1座，田间管网，果园架材，土地平整，土壤深松，土壤改良，苗木，展览馆，自动化系统等配套附属设施。

（五）项目建设期限

本项目预计工期2年，即2025年至2026年。

（六）项目运营期限

本项目运营期限9年，为2027年至2035年。

（七）项目审批情况

立项审批。2022年9月5日，新疆生产建设兵团第四师农业农村局下发《关于第四师61团高标准果园建设项目可研报告的批复》（师市农投资发〔2022〕71号），原则上同意该建设项目。

综上，第四师61团高标准果园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

本项目的实施，果园内农果品质产量提高，农户收益增加。通过配套自动化灌溉、施肥系统节约运行管理成本，节约人工成本，采用了防雹网措施减少了自然灾害损失，提高对恶劣天气的抵御能力，使苹果增产，收益增加，经济效益显著。

（二）社会效益分析

本项目的实施，促进当地农业产业结构调整，发展新型农业经济，扩大61团特色、优质果园基地规模建设，有利于该团苹果产业形成规模效益和品牌优势，促进61团优质鲜果基地发展。同时还可带动农机作业、运输、有机肥生产人员从业，农忙时解决部分劳动力临时就业、增加收入。从而为新疆社会稳

定和长治久安提供坚强保障。

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”。（详见表1）

表1 项目事前绩效评估指标体系及评分表

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	3
	收益性	项目是否具有投资收益	4	3
项目投资合规性与项目成熟度 (8分)	项目投资合规性	项目投资建设审批是否合规	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	资金来源	项目资金来源渠道是否符合相关规定	5	5

到位可行性 (10 分)	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	8
	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	9
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	93

（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8个，包括数量、质量、时效、成本、经济效益、社会效益、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9个，量化指标占三级指标量的75%（ $\geq 70\%$ ）。（详见表2）

部门预算项目支出绩效目标申报表

（2025 年度）

项目名称	第四师 61 团高标准果园建设项目
预算单位	新疆生产建设兵团第四师六十一团

项目资金		项目总投资：3000.00 万元		
		其中：财政配套资金 600.00 万元； 债券资金：2400.00 万元 其他资金：0.00 万元		
		年度计划投资：1500.00 万元		
		其中：财政配套资金 500.00 万元； 债券资金：1000.00 万元 其他资金：0.00 万元		
项目 总体 目标	总目标		年度目标	
	新建 1000 亩高标准果园，包括新建围墙护栏 3840m，内部道路 9.5km（砼硬化道路 3.84km，砂砾石道路 5.66km），滴灌首部 1 座，田间管网，果园架材，土地平整，土壤深松，土壤改良，苗木，展览馆，自动化系统等配套附属设施。		新建 1000 亩高标准果园，包括新建围墙护栏 3700m，内部道路 9km，滴灌首部 1 座，田间管网，果园架材，土地平整，土壤深松，土壤改良，苗木，展览馆，自动化系统等配套附属设施。	
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：完成工程量	≥65%
		质量指标	指标 1：工程验收合格率	100%
			指标 2：政府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：政府债券资金执行率	=100%
		成本指标	指标 1：实际成本超概（预）算比	≤5%
			指标 2：使用政府债券资金	≤2,400.00 万元
	项目效益	经济效益指标	指标 1：偿债覆盖倍数	≥1.2
			指标 2：带动第四师可克达拉市经济发展	成效明显
		社会效益指标	指标 1：完善基础设施建设，增加就业岗位	成效明显
		可持续影响指标	指标 1：资源利用率	持续提高
	满意度指标	满意度指标	指标 1：受益群众满意度	≥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. 《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议（新华社北京2020年11月3日电）》；
2. 《2021年中央一号文件》；
3. 《全国乡村振兴战略规划2018-2022年》；
4. 《全国优势特色经济林发展布局规划（2013-2020年）》；
5. 《全国特色经济林产业发展规划（2011~2020年）》；
6. 《新疆生产建设兵团国民经济和社会发展第十四个五年规划纲要》；
7. 《兵团第四师61国民经济和社会发展第十四个五年规划纲要》；
8. 《新疆生产建设兵团第四师61团总体规划（2011-2030年）》；
9. 国家实施优质林果产品开发的指示精神和要求；
10. 第四师61团的林果业、林业、水利、生态等行业规划；
11. 国家及地方政府现行的有关规范、规定和标准；

12. 第四师61团农业发展服务中心提供的编制项目的基础资料;

13. 《第四师61团高标准果园建设项目》可行性研究报告编制项目的委托书。

(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

本项目总投资3000.00万元,工程费用2529.30万元、工程建设其他费用344.24万元、预备费用126.46万元。

(四) 资金筹措计划

本项目总投资3000.00万元,其资金筹措计划为:

1. 计划申请发行政府专项债券2400.00万元(其中:2025年拟发行政府专项债券1000.00万元,拟发行期限10年、拟发行利率按2.0%计算;2026年拟发行政府专项债券1400.00万元,拟发行期限10年、拟发行利率按2.0%计算);

2. 计划申请财政配套资金600.00万元(其中:2025年拟申请500.00万元;2026年拟申请100.00万元)。

(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。建设期资金平衡情况见表3。

表 3 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）	1,500.00	1,500.00	3,000.00	收支相抵、收支平衡
地方政府专项债券资金	1,000.00	1,400.00	2,400.00	
财资资金	500.00	100.00	600.00	
资金使用（支出）	1,500.00	1,500.00	3,000.00	
资金余额 （资金筹措 - 资金使用）	0.00	0.00	0.00	

（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，权益登记在第四师六十一团农业发展服务中心名下。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：第四师六十一团农业发展服务中心。

2.项目运营模式：由第四师六十一团农业发展服务中心。负责监督管理运营本项目。

3.项目管理模式：由第四师六十一团农业发展服务中心。负责本项目建设的协调、监督和具体实施，全过程监督运营管理本项目。

4.项目资金筹措计划：本项目总投资3000.00万元，其资金筹措计划为：

1. 计划申请发行政府专项债券2400.00万元（其中：2025年拟发行政府专项债券1000.00万元，拟发行期限10年、拟发行利率按2.0%计算；2026年拟发行政府专项债券1400.00万元，拟发行期限10年、拟发行利率按2.0%计算）；

2.计划申请财政配套资金600.00万元（其中：2025年拟申请500.00万元；2026年拟申请100.00万元）。

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

项目建设完成后，预计运营期第3年达到稳定产量（即该年进入稳产年），运营期第1年的产量为稳产年产量的50%，运营期第2年的产量为稳产年产量的75%。本项目运营收入为鲜果销售收入及次果销售收入。具体情况是：

1. 鲜果销售收入：稳产年优质鲜果产量约2.5吨/亩，1000

亩可达2500吨，预计损耗率20%，则稳产年鲜果销量为2000吨。参考市场优质鲜果批发价8500元/吨，则稳产年鲜果销售收入为1,700.00万元，项目运营期内鲜果销售总收入为14,025.00万元。

2. 次果销售收入：稳产年次果产量500吨，预计损耗率30%，则稳产年次果销量为350吨。参考市场优质次果批发价2500元/吨，则稳产年次果销售收入为87.50万元，项目运营期内次果销售总收入为721.88万元。

综上，本项目稳产年运营收入为1,787.50万元，债券存续期内经营收入总计为14,746.88万元。

（三）财务费用

本项目在债券存续期内可产生财务费用482.67万元(建设期利息及发行费等资本化计入在建工程并于建成后转入固定资产)。其中：债券利息480.00万元(10、15、20年期分别暂按2.0%、2.5%、2.8%计算)，债券发行费2.40万元（按1‰计算），登记服务费0.15万元（按0.064‰计算），债券还本付息兑付服务费0.12万元（按0.05‰计算）。详见表4。

表4 债券利息及发行前期费用计算表

项目	利息	债券发行前期费			合计
		发行费	登记服务费	兑付服务费	
		1‰	0.064‰	0.05‰	
2025 年	20.00	1.00	0.06	0.05	21.11
2026 年	48.00	1.40	0.09	0.07	49.56
2027 年	48.00				48.00
2028 年	48.00				48.00
2029 年	48.00				48.00
2030 年	48.00				48.00
2031 年	48.00				48.00

2032 年	48.00				48.00
2033 年	48.00				48.00
2034 年	48.00				48.00
2035 年	28.00				28.00
合计	480.00	2.40	0.15	0.12	482.67

(四) 项目运营成本

本项目运营成本包括外购材料成本、外购燃料及动力费、人工成本、管理费用、维修费用和其他费用。其中：

1.外购材料成本：果园面积为1000亩，每亩肥料采购成本2800元，每亩农药采购成本2500元，则每年外购材料成本合计530.00万元。

2.外购燃料及动力费：根据本项目运营规模，预计年耗电量为5.2万度，单价为0.56元/度，每年电费2.91万元；年用水量为60万立方米，单价为0.14元/立方米，每年水费8.4万元。每年外购燃料及动力费合计11.31万元。

3.人工成本：本项目共需配置4名全职管理及高级技术人员，人均年工资福利为9.6万元；16名全职中等技术及操作人员，人员人均年工资福利为6万元；季节性需求人员为60人，人均年工资福利为2万元，则项目年均工资福利总额支出为254.40万元。

4.管理费用：管理费用包括包装耗材、农技指导培训费、土壤检测费等，预计为年收入额的15%计提，则稳产年的管理费用为268.13万元。

5.维修费用：维修费用包括修理、材料等与设备修理维护有关的成本费用，预计每年修理费为固定资产折旧额的10%。固定资产年折旧额为316.67万元，则每年修理费为31.67万元。

6.其他费用：其他费用主要为一些不可预见的费用项，按年

收入额的1%计提，则稳产年其他费用为17.88万元。

根据上述测算，项目债券存续期内累计产生经营成本9,805.99万元，其中外购材料成本4,770.00万元，外购燃料及动力费101.79万元，人工成本2,289.60万元，管理费用2,212.06万元，维修费用285.03万元，其他费用147.51万元。

（五）相关税费

1.增值税销项税：项目建成后应税收入为鲜果销售收入及次果销售收入，根据《中华人民共和国增值税暂行条例》，农业生产者销售的自产农产品免征增值税。

2.增值税进项税：根据《中华人民共和国增值税暂行条例》，用于免税项目的进项税额，不得从销项税额中抵扣。项目已将采购时的进项税额计入经营成本。

3.附加税：城市建设维护税率为7%，教育费附加税率为3%，地方教育费附加税率为2%。

通过上述测算，预计运营期不产生增值税及附加税。

4.企业所得税：按照25%计提。预计运营期内累计产生企业所得税419.71万元。

本项目在运营期内产生的相关税费合计为419.71万元。

（六）资金平衡测算情况

1.项目可偿债收益情况

本项目在运营期内可实现总收入14,746.88万元，扣除运营成本9,805.99万元，扣除相关税费419.71万元，剩余可偿债收益4,521.18万元，偿还政府专项债券本息2,882.67万元后仍有盈余1,709.18万元，且可偿债收益覆盖政府专项债券本息综合倍数为

1.57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。

2.分年度还本付息情况

本项目总债务资金2,400.00万元。拟全部通过发行地方政府专项债券的方式募集，债券发行计划为两期，债券存续期内累计应归还债券利息482.67万元，本息合计2,882.67万元。详情如下：

本次计划2025年发行第一期专项债券1,000.00万元，产生利息201.11万元，本息合计1201.11万元，存续期10年（2025-2034年），债券年利率依据相关政策要求及规定暂按2.0%估算。其中：债券存续期每半年偿付一次利息，到期一次性还本。

计划2026年发行第二期专项债券1,400.00万元，产生利息281.56万元，本息合计1,681.56万元，存续期10年（2026-2035年），债券年利率依据相关政策要求及规定暂按2.0%估算。其中：债券存续期每半年偿付一次利息，到期一次性还本。

3.偿债指标情况

本项目相关偿债指标情况见表5：

表5 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）	4,521.18	3,000.00	1.51
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）	4,521.18	2,882.67	1.57

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）	4,521.18	2,400.00	1.88
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）	4,521.18	2,882.67	1.57
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）	4,521.18	2,400.00	1.88

4.结论

综上所述，本项目在债券存续期内可实现总收入14,746.88万元（含销项税），扣除经营成本9,805.99（含进项税）及税费419.71万元，剩余可偿债收益4,521.18万元，偿还政府专项债券本息2,882.67万元后仍有盈余1,709.18万元，且可偿债收益覆盖政府专项债券倍数为1.57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

基于上述各项分析测算，编制本项目债券存续期的模拟会计报表，主要内容包括资产负债表、利润表和现金流量表。（详见附表5、附表6、附表7）。

（八）独立第三方专业机构进行评估意见

新疆中翰千寻会计师事务所（普通合伙）出具的《第四师61团高标准果园建设项目实施方案总体评价报告（或专项财务评估报告）》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，本次评估第四师61团高标准果园建设项目专项债券，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。

鉴于项目收益预测依赖一定的假设条件，依据当前的市场状况及数据，对未来收益和现金流进行预测，未来实现情况存在不确定性，本着保守性原则，对项目收益波动情况进行抗压测试，作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标，本次选择经营净收益作为影响债券还本付息的因素，其在 $\pm 20\%$ 范围内变动的情况如下表6。

表 6 项目收益与融资敏感性测算表

项目	可偿债收益变动比例								
	-20%	-15%	-10%	-5%	0	5%	10%	15%	20%
可偿债收益（万元）	3,616.94	3,843.00	4,069.06	4,295.12	4,521.18	4,747.24	4,973.30	5,199.36	5,425.42
总债务本息金额（万元）	2,882.67	2,882.67	2,882.67	2,882.67	2,882.67	2,882.67	2,882.67	2,882.67	2,882.67
债券本息覆盖倍数	1.25	1.33	1.41	1.49	1.57	1.65	1.73	1.80	1.88

（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1.25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2400.00万元，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2400.00万元，根据地方政府债务限额管理要求和项目实施进展情况，本次拟发行1000.00万元，期限10年。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。

附表 1 营业收入及附加税费表

序号	名称	单位	建设期	建设期	运营期									合计
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
			2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	
1	营业收入	万元			893.75	1,340.63	1,787.50	1,787.50	1,787.50	1,787.50	1,787.50	1,787.50	1,787.50	14,746.88
1.1	鲜果销售收入	万元			850.00	1,275.00	1,700.00	1,700.00	1,700.00	1,700.00	1,700.00	1,700.00	1,700.00	14,025.00
	单价	元/吨			8,500.00	8,500.00	8,500.00	8,500.00	8,500.00	8,500.00	8,500.00	8,500.00	8,500.00	
	销量	吨			1,000.00	1,500.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	
1.2	次果销售收入	万元			43.75	65.63	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	87.50	721.88
	单价	元/吨			2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	
	销量	吨			175.00	262.50	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	
2	增值税	万元			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1	销项税	万元			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2	进项税	万元			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	税金及附加	万元			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1	城市维护建设税附加	万元			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2	教育费附加	万元			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

注：上表单位为万元。

附表 2 经营成本估算表

序号	名称	单位	建设期	建设期	运营期									合计
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
			2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	
1	经营成本	万元			970.38	1,041.88	1,113.39	1,113.39	1,113.39	1,113.39	1,113.39	1,113.39	1,113.39	9,805.99
1.1	外购材料成本	万元			530.00	530.00	530.00	530.00	530.00	530.00	530.00	530.00	530.00	4,770.00
1.2	外购燃料及动力费	万元			11.31	11.31	11.31	11.31	11.31	11.31	11.31	11.31	11.31	101.79
1.3	人工成本	万元			254.40	254.40	254.40	254.40	254.40	254.40	254.40	254.40	254.40	2,289.60
1.4	管理费用	万元			134.06	201.09	268.13	268.13	268.13	268.13	268.13	268.13	268.13	2,212.06
1.5	维修费用	万元			31.67	31.67	31.67	31.67	31.67	31.67	31.67	31.67	31.67	285.03
1.6	其他费用	万元			8.94	13.41	17.88	17.88	17.88	17.88	17.88	17.88	17.88	147.51
2	固定资产折旧	万元			316.67	316.67	316.67	316.67	316.67	316.67	316.67	316.67	316.67	2,850.03
3	财务费用	万元			48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	28.00	412.00

注：上表单位为万元。

附表 3 债务还本付息计划表

序号	名称	建设期	建设期	运营期									合计
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	
1.1	期初债务余额	0.00	1,000.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	1,400.00	0.00
1.2	本期债务流入	1,000.00	1,400.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,400.00
1.3	债券利息	21.11	49.56	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	28.00	482.67
1.4	本期还本付息	21.11	49.56	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	1,048.00	1,428.00	2,882.67
1.5	期末本金余额	1,000.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	1,400.00	0.00	0.00

注：上表单位为万元。

附表 4 项目融资平衡测算表

序号	名称	建设期	建设期	运营期									合计
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	
1	现金流入	1,500.00	1,500.00	893.75	1,340.63	1,787.50	1,787.50	1,787.50	1,787.50	1,787.50	1,787.50	1,787.50	17,746.88
1.1	发行专项债券	1,000.00	1,400.00										2,400.00
1.2	股本投入	500.00	100.00										600.00
1.3	销售商品、提供劳务收到的现金			893.75	1,340.63	1,787.50	1,787.50	1,787.50	1,787.50	1,787.50	1,787.50	1,787.50	14,746.88
2	现金流出	1,500.00	1,500.00	893.75	1,214.51	1,161.39	1,189.30	1,238.75	1,238.75	1,238.75	2,238.75	2,623.75	16,037.70
2.1	建设资金流出	1,478.89	1,450.44										2,929.33
2.2	经营成本流出			845.75	1,166.51	1,113.39	1,113.39	1,113.39	1,113.39	1,113.39	1,113.39	1,113.39	9,805.99
2.3	增值税及附加税流出			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.4	所得税流出			0.00	0.00	0.00	27.91	77.36	77.36	77.36	77.36	82.36	419.71
2.5	债券利息及发行费用	21.11	49.56	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	28.00	482.67
2.6	债券本金										1,000.00	1,400.00	2,400.00
3	现金净流量	0.00	0.00	0.00	126.12	626.11	598.20	548.75	548.75	548.75	-451.25	-836.25	1,709.18
4	期末现金结存	0.00	0.00	0.00	126.12	752.23	1,350.43	1,899.18	2,447.93	2,996.68	2,545.43	1,709.18	
5	专项债券本息保障倍数	1.57											

注：上表单位为万元。

附表 5 资产负债表

序号	名称	建设期	建设期	运营期								
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
1	资产	1,500.00	3,000.00	2,683.33	2,492.78	2,802.22	3,083.75	3,315.83	3,547.91	3,779.99	3,012.07	1,859.15
1.1	银行存款	0.00	0.00	0.00	126.12	752.23	1,350.43	1,899.18	2,447.93	2,996.68	2,545.43	1,709.18
1.2	在建工程	1,500.00										
1.3	固定资产净值		3,000.00	2,683.33	2,366.66	2,049.99	1,733.32	1,416.65	1,099.98	783.31	466.64	149.97
2	负债	1,000.00	2,400.00	2,524.63	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	1,400.00	0.00
2.1	应付债券	1,000.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	1,400.00	0.00
2.2	应付利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.3	应付账款			124.63								
3	所有者权益	500.00	600.00	158.70	92.78	402.22	683.75	915.83	1,147.91	1,379.99	1,612.07	1,859.15
3.1	实收资本	500.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00
3.2	盈余公积	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.37	31.58	54.79	78.00	101.21	125.92
3.3	未分配利润	0.00	0.00	-441.30	-507.22	-197.78	75.38	284.25	493.12	701.99	910.86	1,133.23

注：上表单位为万元。

附表 6 利润表

序号	名称	建设期	建设期	运营期									合计
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	
1	营业收入			893.75	1,340.63	1,787.50	1,787.50	1,787.50	1,787.50	1,787.50	1,787.50	1,787.50	14,746.88
2	营业成本			1,287.05	1,358.55	1,430.06	1,430.06	1,430.06	1,430.06	1,430.06	1,430.06	1,430.06	12,656.02
3	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
4	财务费用			48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	28.00	412.00
5	税前利润			-441.30	-65.92	309.44	309.44	309.44	309.44	309.44	309.44	329.44	1,678.86
6	所得税			0.00	0.00	0.00	27.91	77.36	77.36	77.36	77.36	82.36	419.71
7	净利润			-441.30	-65.92	309.44	281.53	232.08	232.08	232.08	232.08	247.08	1,259.15
8	息税前利润			-393.30	-17.92	357.44	357.44	357.44	357.44	357.44	357.44	357.44	2,090.86
9	息税折旧摊销前利润			-76.63	298.75	674.11	674.11	674.11	674.11	674.11	674.11	674.11	4,940.89

注：上表单位为万元。

附表 7 现金流量表

序号	名称	建设期	建设期	运营期									合计
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	
1	经营活动												
1.1	销售商品、提供劳务收到的现金			893.75	1,340.63	1,787.50	1,787.50	1,787.50	1,787.50	1,787.50	1,787.50	1,787.50	14,746.88
1.2	购买商品、接受劳务支付的现金			591.35	912.11	858.99	858.99	858.99	858.99	858.99	858.99	858.99	7,516.39
1.3	支付给职工及为职工支付的现金			254.40	254.40	254.40	254.40	254.40	254.40	254.40	254.40	254.40	2,289.60
1.4	支付的各项税费			0.00	0.00	0.00	27.91	77.36	77.36	77.36	77.36	82.36	419.71
	经营活动现金流量净额			48.00	174.12	674.11	646.20	596.75	596.75	596.75	596.75	591.75	4,521.18
2	投资活动												
2.1	购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,478.89	1,450.44										2,929.33
	投资活动现金流量净额	-1,478.89	-1,450.44										-2,929.33
3	筹资活动												
3.1	吸收投资收到的现金	500.00	100.00										600.00
3.2	取得借款收到的现金	1,000.00	1,400.00										2,400.00
3.3	分配股利、利润或偿付利息支付的现金	21.11	49.56	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	28.00	482.67
3.4	偿还债务支付的现金										1,000.00	1,400.00	2,400.00
	筹资活动现金流量净额	1,478.89	1,450.44	-48.00	-48.00	-48.00	-48.00	-48.00	-48.00	-48.00	-1,048.00	-1,428.00	117.33
	现金净流量	0.00	0.00	0.00	126.12	626.11	598.20	548.75	548.75	548.75	-451.25	-836.25	1,709.18

注：上表单位为万元。