

新疆生产建设兵团
国家级阿拉尔经济技术开发区排污主管道建设项目
专项债券收益与融资平衡方案

项目单位：第一师阿拉尔经济技术开发区招商局

主管部门：第一师阿拉尔市住房和城乡建设局

财政部门：第一师阿拉尔市财政局

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	2
(六) 项目运营期限	2
(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	4
(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	16
(七) 会计报表	19
(八) 独立第三方专业机构进行评估意见	27
六、项目压力测试与评价	27
(一) 压力测试	27
(二) 总体评价	27
七、项目风险提示	28
(一) 影响项目风险因素	28
(二) 风险防控措施	28
八、其他需要说明的事项	30

新疆生产建设兵团

国家级阿拉尔经济技术开发区排污主管道建设项目

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，充分结合国家级阿拉尔经济技术开发区排污主管道建设项目实施情况，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

国家级阿拉尔经济技术开发区排污主管道建设项目（以下简称“本项目”或“项目”），属于专项债券重点支持的产业园基础设施领域项目。

（二）项目单位

1.阿拉尔经济技术开发区招商局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：阿拉尔经济技术开发区。

(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一师阿拉尔经济技术开发区招商局。

2.单位地址：阿拉尔经济技术开发区。

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阿拉尔经济技术开发区。主要建设内容是：新建管道里程26.2千米，新建土建泵房一座及其附属配套设施。

(五) 项目建设期限

本项目预计工期2023年—2025年

(六) 项目运营期限

本项目运营期限为2026年-2039年。

(七) 项目审批情况

立项审批。2022年6月15日取得阿拉尔经济技术开发区管理委员会经济发展局文件《关于阿拉尔经济技术开发区排污主管道建设项目建议书的批复》（阿经开经发〔2022〕38号）、2022年6月30日取得《关于国家级阿拉尔经济技术开发区排污主管道建设项目可行性研究报告的批复》（阿经开经发〔2022〕49号）文件。

国家级阿拉尔经济技术开发区排污主管道建设项目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

1.直接经济效益

本项目总投资为10438万元，项目建设所用的大部分建筑材料和管道等原辅材料将由本师供给，这将增加建筑材料等相关行业的需求量，通过原材料就地取材，可直接促进区域经济的发展，增加居民收入，创造优良的文化氛围同时增加当地财政收入，为合理调节分配，促进共同富裕做出贡献。

2.间接经济效益

通过改善阿拉尔经济技术开发区排污管道基础设施，完善园区功能，形成优越的投资环境，促进阿拉尔经济技术开发区社会经济的发展，从而带动新疆区域经济的快速发展。

(二) 社会效益分析

1.项目的建设较大程度的改善了当地的排污基础设施，有助于完善阿拉尔经济技术开发区园区功能，对进一步加快经济技

术开发区生态城市的建设步伐起到了应有的保障作用。同时，该项目的建设将改善和优化园区的投资环境，带动周边行业的进一步发展，增加服务行业的就业率，提高土地使用率，对加快阿拉尔市建设步伐，发展区域经济，提高人们生活水平，具有十分显著的社会效益。

2.本项目建设可增加直接就业人数，将缓解项目地的就业压力，减少社会闲散劳动力和富余劳动力，提高当地居民收入，增进民族团结。而且由于项目建设工程量大，劳动力需求量大，还可为新疆其它地区提供就业岗位。

3.本项目通过基础设施的建设，有利于改善该地区的居住生活环境和投资环境，将给区域内的居民和生产企业营造良好的环境，对改善人民生活、提高人民素质起到重要的作用。

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”。

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	4
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	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	9
合 计			100	95

附表1项目事前绩效评估指标体系及评分表

(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10个，其中量化指标9个，量化指标占三级指标量的90%

(≥70%)。(详见附表)

债券资金项目支出绩效目标申报表

(2025 年度)

项目名称		国家级阿拉尔经济技术开发区排污主管道建设项目		
预算单位		阿拉尔经济技术开发区招商局		
项目资金 (万元)		年度资金总额：8300		
		其中：自筹资金 1300		
		政府专项债券 7000.00		
总体目标	年度目标			
	1.新建管道里程 26.2 千米，新建土建泵房一座及其附属配套设施； 2. 满足排污需求，改善经济技术开发区投资环境。			
绩效指标	一级指标	二级指标	三级指标	指标值（包含数字及文字描述）
	项目完成 指标	数量指标	排污管道建设数	≥26.2 千米
			新建泵房	=1 座
			附属配套设施	=1 套
		质量指标	工程验收合格率	=100%
			资金使用合规率	=100%
		时效指标	项目按计划开工率	≥98%
		成本指标	项目建设总成本	≤10,438.00 万元
	项目效益 指标	社会效益指标	促进当地经济发展	有效促进
		可持续影响指标	项目可使用期限	≥20 年
	满意度 指标	服务对象满意度指标	受益对象满意度	≥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）根据国家发展改革委、建设部关于印发建设项目经济评价方法与参数的通知《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》（发改投资（2006）1325号）；

（2）《城镇排水工程规划规范》（GB50318-2017）；

（3）中华人民共和国增值税暂行条例及实施细则；

（4）中华人民共和国企业所得税暂行条例及实施细则；

（5）阿拉尔经济技术开发区管理委员会经济发展局《关于阿拉尔经济技术开发区排污主管道建设项目建议书的批复》（阿经开经发〔2022〕38）号文件；

（6）阿拉尔经济技术开发区管理委员会经济发展局文件《关于国家级阿拉尔经济技术开发区排污主管道建设项目可行性研究报告的批复》（阿经开经发〔2022〕49号）；

（7）《阿拉尔市总体规划》（2020-2035）（中国城市规划设计研究院）；

（8）新疆兵团第一师阿拉尔市统计年鉴（2004年-2021年）；

（9）《阿拉尔经济技术开发区总体规划》（2016年-2030年）。

（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

项目总投资估算为10438.00万元，项目投入资金额度随工程建设进度投入，其中：建筑安装工程费8671.00万元，占项目总投资的83.07%；工程建设其他费用818.00万元，占项目总投资7.84%；基本预备费949.00万元，占项目总投资9.09%。

项目名称	投资金额（万元）	占比
建筑安装费用	8,671.00	83.07%
工程建设其他费用	818.00	7.84%
基本预备费	949.00	9.09%
合计	10,438.00	100%

（四）资金筹措计划

本项目总投资10438万元，其资金筹措计划为：

1.计划申请发行政府专项债券7000万元（其中：2025年计划申请地方专项债券7000万元，已到位6000万元，利率为2.04%，本次计划申请1000万元；债券发行期15年，利率暂按2.5%计算（实际利率以最终发行成功的利率为准）；

2.计划本级自筹资金3438万元（其中：2023年已到位1000万元，2024年已到位1138万元，2025年计划到位1300万元）。

（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附表4。

资金筹措和资金使用情况	建设期限			合计	平衡情况
	2023 年	2024 年	2025 年		
资金筹措（收入）	1000	1138	8300	10438	收支相抵、 收支平衡
地方政府专项债券资金	0	0	7000	7000	
财政资金	0			0	
银行贷款	0			0	
自筹资金	1000	1138	1300	3438	
资金使用（支出）	1000	1138	8300	10438	
资金余额 （资金筹措－资金使用）	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，权益登记在阿拉尔经济技术开发区招商局名下。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、项目收益与融资平衡方案

（一）项目运营模式

1.项目运营主体：阿拉尔经济技术开发区招商局。

2.项目运营模式:由阿拉尔经济技术开发区招商局负责监督管理运营本项目。

3.项目管理模式:由阿拉尔经济技术开发区招商局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10438万元,其资金筹措计划为:

1.计划申请发行政府专项债券7000万元(其中:2025年计划申请地方专项债券7000万元,已到位6000万元,利率为2.04%,本次计划申请1000万元;债券发行期15年,利率暂按2.5%计算(实际利率以最终发行成功的利率为准);

2.计划本级自筹资金3438万元(其中:2023年已到位1000万元,2024年已到位1138万元,2025年计划到位1300万元)。

5.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

本项目运营收益主要为排污费收入,近期(2026年至2031年)年排污量828.00万立方米,远期(2032年至2039年)年排污量1512.00万立方米,每立方米排污收费2.50元。

项目近期(2026年至2031年)规模流量平均为22685m³/d,全年流量为22685*365天/10000=828万立方。项目远期(2032年至2039年)随着企业增多,规模流量平均为41425m³/d,全年流量为41425*365天/10000=1215万立方。

根据2015年8月31日阿拉尔经济技术开发区管理委员会文

件关于印发《阿拉尔经济技术开发区污水排放管理办法(试行)》的通知(阿经开管发〔2015〕33号),阿拉尔经济技术开发区污水排放管理办法(试行),污水处理费为2.65元/立方米,项目保守暂按2.5元/立方米测算污水处理费收入。

经测算本项目运营期平均年收入为3047.14万元,项目运营期内预估总收益为42660.00万元。

具体收益情况如下表所示:

收益测算表

单元:万元

年份	排污量(万立方米)	单价(元/立方米)	排污收入	运营期总收入
2025年	0.00	0.00	0.00	0.00
2026年	828.00	2.50	2,070.00	2,070.00
2027年	828.00	2.50	2,070.00	2,070.00
2028年	828.00	2.50	2,070.00	2,070.00
2029年	828.00	2.50	2,070.00	2,070.00
2030年	828.00	2.50	2,070.00	2,070.00
2031年	828.00	2.50	2,070.00	2,070.00
2032年	1,512.00	2.50	3,780.00	3,780.00
2033年	1,512.00	2.50	3,780.00	3,780.00
2034年	1,512.00	2.50	3,780.00	3,780.00
2035年	1,512.00	2.50	3,780.00	3,780.00
2036年	1,512.00	2.50	3,780.00	3,780.00
2037年	1,512.00	2.50	3,780.00	3,780.00
2038年	1,512.00	2.50	3,780.00	3,780.00
2039年	1,512.00	2.50	3,780.00	3,780.00
合计			42,660.00	42,660.00

注:上述收入测算为粗略估算,未刨除建设期月份数的影响。

(三) 财务费用

项目总投资10438万元,其中专项债券资金为7000万元,占总投资的67.06%;自筹资金3438万元,占总投资的32.94%。假

设融资年利率为2.5%，期限15年，每半年支付利息，到期还本。

拟发行地方专项债券7000万元，发行费率1‰、登记服务费0.064‰、兑付服务费0.05‰，合计产生费用7.909万元。

拟发行地方专项债券7000万元，已发行地方专项债券6000万元按年利率为2.04%，剩余1000万元按年利率为2.5%，期限15年，每半年应还利息73.7万元，15年共计利息2211万元。到期还本7000万元，本息共计9211万元。

本次拟申请地方专项债券1000万元，按年利率为2.5%，期限15年，每半年应还利息12.5万元，15年共计利息375万元。到期还本1000万元，本息共计1375万元。

年度	发行费 1‰	登记服务费 0.064‰	兑付服务费 0.05‰	利息	合计
2025 年	7	0.448	0.00737	147.4	154.86
2026 年			0.00737	147.4	147.41
2027 年			0.00737	147.4	147.41
2028 年			0.00737	147.4	147.41
2029 年			0.00737	147.4	147.41
2030 年			0.00737	147.4	147.41
2031 年			0.00737	147.4	147.41
2032 年			0.00737	147.4	147.41
2033 年			0.00737	147.4	147.41
2034 年			0.00737	147.4	147.41
2035 年			0.00737	147.4	147.41
2036 年			0.00737	147.4	147.41
2037 年			0.00737	147.4	147.41
2038 年			0.00737	147.4	147.41
2039 年			0.35737	147.4	147.76
合计	7	0.448	0.46055	2211	2,218.91

（四）项目运营成本

本项目支出包燃料动力费、工资福利费、折旧费、修理费及其他管理费用等。

1.燃料动力费：燃料费每年60.00万元，动力费每年182.90万元，材料费主要为污水处理费每年416.00万元。

2.工资福利费：项目定员2人，年工资支出10.08万元。

3.折旧费：项目建成后应按照国家有关规定计提折旧，采用平均年限法折旧，折旧年限为20年，净残值率为5%，年折旧费为495.805万元。

4.修理费：约155.00万元/年。

5.其他管理费用：24.00万元/年。

经测算本项目运营期平均年运营成本为847.98万元，项目运营期内预估总运营成本为11871.72万元。

运营成本测算表

年度	①燃料费	②动力费	③材料费	④工资福利费	⑤修理费	⑥其他管理费用	运营成本合计
2025年							
2026年	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2027年	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2028年	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2029年	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2030年	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2031年	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2032年	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2033年	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2034年	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2035年	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2036年	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2037年	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2038年	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2039年	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
合计	840	2560.6	5824	141.12	2170	336	11871.72

注：（1）运营成本测算不考虑非付现成本，即不考虑折旧；（2）债券利息已在债券本息中考虑，计算偿债覆盖倍数的经营付现成本时不再重复考虑债券计息；

（五）相关税费

增值税：依据《财政部税务总局关于污水处理费有关增值税政策的通知》财税〔2001〕97号文件，“对各级政府及主管部门委托自来水厂（公司）随水费收取的污水处理费，免征增值税。”

企业所得税：根据《中华人民共和国企业所得税法》，《中华人民共和国企业所得税法实施条例》(2019修订)“第八十七条企业所得税法第二十七条第（二）项所称国家重点扶持的公共基础设施项目，是指《公共基础设施项目企业所得税优惠目录》规定的港口码头、机场、铁路、公路、城市公共交通、电力、水利等项目。企业从事前款规定的国家重点扶持的公共基础设施项目的投资经营的所得，自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税。”的规定，所得税税率按25.00%计取，运营期2026年至2028年免征企业所得税，2029年至2031年减半征收企业所得税，年所得税约为51.69万元，2032年至2039年不减免企业所得税，年所得税约为530.88万元。

项目运营期内预估总税金为4402.07万元。

年度	所得税	合计
2025 年		
2026 年		
2027 年		
2028 年		
2029 年	51.69	51.69
2030 年	51.69	51.69
2031 年	51.69	51.69
2032 年	530.88	530.88
2033 年	530.88	530.88
2034 年	530.88	530.88
2035 年	530.88	530.88
2036 年	530.88	530.88

2037 年	530.88	530.88
2038 年	530.88	530.88
2039 年	530.80	530.80
合计	4,402.07	4,402.07

（六）资金平衡测算情况

1.项目可偿债收益情况

根据上述测算，本项目债券存续期内，项目收入总额42660.00万元，项目运营成本总额11871.72万元，项目运营期税金为4402.07万元，项目可偿债收益26386.21万元。

2.分年度还本付息情况

本项目计划申请发行政府专项债券7000万元，债券发行期限15年，已到位专项债券6000万元，利率2.04%；本次拟申请地方债券1000万元，预计利率2.5%。债券存续期每半年偿付一次利息，到期一次性还本。经测算，本项目在债券存续期内可产生债券本息共计9211万元，其中：债券本金7000万元，利息2211万元。

还本付息情况如下表所示：

还本付息情况表

单位：万元

	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2024 年	2038 年	2039 年
期初债券余额		7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000
当期发行债券额	7000														
当期债券本金偿还															7000
当期债券利息偿还	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4
期末债券余额	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	0
合计债券本息	9211														
合计债券本金	7000														
合计债券利息	2211														
债券利率	6000 万元利率为 2.04%，1000 利率为 2.5%														

3.偿债指标情况

本项目相关偿债指标情况见附表：

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）	26386.21 万元	10438 万元	2.53
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）	26386.21 万元	9211 万元	2.86
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）	26386.21 万元	7000 万元	3.77
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）	26386.21 万元	9211 万元	2.86
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）	26386.21 万元	7000 万元	3.77
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

全面反映现金流入、现金流出和现金净流量情况。项目建设期和运营期总现金流入 53098 万元，总现金流出 35783.30 万元，现金净流量 17314.70 万元。

资金测算平衡明细表（单位：万元）

年限	现金流入					现金流出				现金净流量
	项目收入	专项债券	自筹资金		小计	建设投资	运营成本	专项债券和贷款还本付息	小计	
2025	0	7000	3438		10438	10290.6	7.46	147.4	10445.46	-7.46
2026	2070				2070		847.99	147.4	995.39	1074.61
2027	2070				2070		847.99	147.4	995.39	1074.61

2028	2070				2070		847.99	147.4	995.39	1074.61
2029	2070				2070		899.68	147.4	1047.08	1022.92
2030	2070				2070		899.68	147.4	1047.08	1022.92
2031	2070				2070		899.68	147.4	1047.08	1022.92
2032	3780				3780		1378.87	147.4	1526.27	2253.73
2033	3780				3780		1378.87	147.4	1526.27	2253.73
2034	3780				3780		1378.87	147.4	1526.27	2253.73
2035	3780				3780		1378.87	147.4	1526.27	2253.73
2036	3780				3780		1378.87	147.4	1526.27	2253.73
2037	3780				3780		1378.87	147.4	1526.27	2253.73
2038	3780				3780		1378.87	147.4	1526.27	2253.73
2039	3780				3780		1379.13	7147.4	8526.53	-4746.53
合计	42660	7000	3438	0	53098	10290.6	16281.70	9211	35783.30	17314.70

5.结论

综上所述，本项目在债券存续期内可实现总收入42,660.00万元，扣除运营成本11871.72万元和相关税费4402.07万元后，剩余可偿债收益26386.21万元，偿还政府专项债券本息9211万元后仍有盈余17175.21万元，且可偿债收益覆盖政府专项债券本息倍数为2.86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。

资产负债表（一）

序号	项目	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
		2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	
1	资产	10438.00	10844.08	11257.62	11671.16	12033.01	12394.86	12756.70	14349.36	
1.1	流动资产	0.00	1067.16	2141.77	3216.38	4239.30	5262.22	6285.14	8538.87	
1.1.1	货币资金		1067.16	2141.77	3216.38	4239.30	5262.22	6285.14	8538.87	
1.1.2	应收票据及应收账款									
1.1.3	预付款项									
1.1.4	其他应收款									
1.1.5	存货									
1.1.6	其他流动资产									
1.2	非流动资产	10438.00	9776.93	9115.85	8454.78	7793.71	7132.63	6471.56	5810.49	
1.2.1	债券投资									
1.2.2	长期应收款									
1.2.3	固定资产	10438	9776.93	9115.85	8454.78	7793.71	7132.63	6471.56	5810.49	
1.2.4	在建工程									
1.2.5	无形资产									
1.2.6	长期待摊费用									
1.2.7	递延所得税资产									
1.2.8	其他非流动资产									
2	负债和所有者权益	10438.00	10844.08	11257.62	11671.16	12033.01	12394.86	12756.70	14349.36	
2.1	负债合计	7000.00	7000.00	7000.00	7000.00	7000.00	7000.00	7000.00	7000.00	
2.1.1	短期借款									
2.1.2	应付票据及应付账款									
2.1.3	预收款项									
2.1.4	应付职工薪酬									

10.2	未分配利润	-7.46	413.54	413.54	413.54	413.54	361.85	361.85	361.85	361.85	1592.65
	累计未分配利润	-7.46	406.08	819.62	1233.16	1595.01	1956.86	2318.70	3911.36		

项目利润表（二）

序 号	年 份 项 目	运 营 期	运 营 期	运 营 期	运 营 期	运 营 期	运 营 期	运 营 期	运 营 期	运 营 期	运 营 期
1	营业收入	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2039 年	2039 年	合 计
2	销售税金及附加	3780.00	3780.00	3780.00	3780.00	3780.00	3780.00	3780.00	3780.00	3780.00	42660.00
3	成本费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	折旧费用	847.98	847.98	847.98	847.98	847.98	847.98	847.98	847.98	847.98	11871.72
5	财务费用	661.07	661.07	661.07	661.07	661.07	661.07	661.07	661.07	661.07	9255.03
6	利润总额	147.41	147.41	147.41	147.41	147.41	147.41	147.41	147.41	147.41	2071.51
7	应税利润总额	2123.54	2123.54	2123.54	2123.54	2123.54	2123.54	2123.54	2123.54	2123.54	19461.74
8	所得税	530.88	530.88	530.88	530.88	530.88	530.88	530.88	530.88	530.88	4402.07
9	税后利润	1592.65	1592.65	1592.65	1592.65	1592.65	1592.65	1592.65	1592.65	1592.65	15059.68
10	可供分配利润	1592.65	1592.65	1592.65	1592.65	1592.65	1592.65	1592.65	1592.65	1592.65	15059.68
10.1	盈余公积金										0.00
10.2	未分配利润	1592.65	1592.65	1592.65	1592.65	1592.65	1592.65	1592.65	1592.65	1592.65	15059.68
	累计未分配利润	5504.01	7096.67	8689.32	10281.98	11874.63	13467.28	15059.68	15059.68	15059.68	

项目全部投资现金流量表（一）

序 号	年 份 项 目	建 设 期	运 营 期	运 营 期	运 营 期	运 营 期	运 营 期	运 营 期	运 营 期	运 营 期	运 营 期
		2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2032 年	2032 年

（八）独立第三方专业机构进行评估意见

新疆志道联合会计师事务所（普通合伙）出具的《国家级阿拉尔经济技术开发区排污主管道建设项目实施方案总体评价报告》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，本次评估国家级阿拉尔经济技术开发区排污主管道建设项目专项债券，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。

项目债券本息偿还能力评估表

经营净收益变动情况敏感性分析	敏感性变动比率								
	-20%	-15%	-10%	-5%	0	5%	10%	15%	20%
经营净收益	21,108.97	22,428.28	23,747.59	25,066.90	26,386.21	27,705.52	29,024.83	30,344.14	31,663.45
债券还本付息额	9211	9211	9211	9211	9211	9211	9211	9211	9211
偿还本金	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000
偿还利息	2211	2211	2211	2211	2211	2211	2211	2211	2211
债券本息覆盖率	2.29	2.43	2.58	2.72	2.86	3.01	3.15	3.29	3.44

（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2.29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7000万元，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7000万元，根据地方政府债务限额管理要求和项目实施进展情况，前期已发行6000万元，本次拟发行1000万元，期限15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。