



新疆志道联合会计师事务所（普通合伙）
Xinjiang Zhidao united accounting firm (general partnership)

**国家级阿拉尔经济技术开发区排污主管道建设项目
专项债券方案总体评价**

志道联合咨询字〔2025〕004 号



新疆志道联合会计师事务所（普通合伙）

Xinjiang Zhidao united accounting firm (general partnership)

地址（Address）：新疆乌鲁木齐市水磨沟区安居南路 70 号招商大厦 18 楼

电话（Telephone）：（0991）2331921

国家级阿拉尔经济技术开发区排污主管道建设项目 专项债券方案总体评价

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:新疆阿拉尔市经济技术开发区产业孵化基地315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一师阿拉尔市住房和城乡建设局。

2.单位地址:新疆阿拉尔市。

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阿拉尔经济技术开发区。主要内容是：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

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。

二、项目投资估算及资金筹措方案

(一) 项目总投资估算

项目总投资估算为 10438 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 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%。

(二) 项目融资计划

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)。

三、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。

四、项目运营收入与运营成本

根据阿拉尔经济技术开发区招商局提供的《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》中的项目收益与融资自求平衡方案:

(一) 项目运营收益

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1,512.00万立方米,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=1512万立方。

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3,047.14万元,项目运营期内预估总收益为42660万元。

具体收益情况如下表所示:

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

(二) 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(折旧费用不计入运营成本)为 847.98 万元，项目运营期内预估总运营成本为 11871.72 万元。

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							
2026	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2027	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2028	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2029	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98

2030	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2031	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2032	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2033	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2034	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2035	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2036	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2037	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2038	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
2039	60	182.9	416	10.08	155	24	847.98
总计	840	2560.6	5824	141.12	2170	336	11871.72

(三) 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

(四) 资金平衡测算

综合以上项目营业收入、运营成本、各项税费情况，假设本项目在运营期内持续稳定地运营，估算本项目债券存续期内项目总收入 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。

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。

五、评价要素

2017 年财政部公布《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89 号）（以下简称“通知”），提出在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。根据《通知》要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定地反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

（一）资金充足性

本项目排污费收入作为还本付息基础。通过对阿拉尔经济技术开发区招商局提供的《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》中的资金收支数据进行分析测算，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的资金覆盖率可达到 2.86 倍，能够满足资金筹措充足性的要求。测算表见附录一：现金流分析。

本项目积极响应并遵循国务院在 2014 年发布的国发〔2014〕43 号《关于加强地方政府性债务管理的意见》，明

确提出剥离融资平台公司政府融资职能，建立规范的地方政府举债融资机制，并对地方政府债务实行规模控制和预算管理。一方面，本次项目收益与融资自求平衡的专项债券发行可满足国家级阿拉尔经济技术开发区排污主管道建设项目的融资需求，深化财政与金融互动，引导社会资本加大投入，更好地发挥专项债券促进经济社会持续健康发展的积极作用。另一方面，本次项目与现行地方政府债务限额管理、预算管理政策高度衔接，有利于防范和化解专项债务风险，通过强化信用评级、信息披露、市场化定价等市场激励约束机制，推进地方政府债券的市场化改革。

（二）资金稳定性

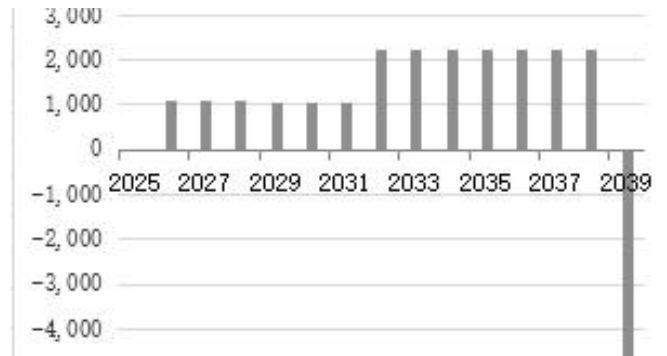
项目主要以排污费收入为主，根据目前的市场行情，预测收益价格，本项目估算专项债运营期间收入总额为 42660 万元。留存资金可以支付后期债券存续期间的利息支出以及到期的本金偿还支出，本项目资金稳定性总体上可以得到保证。

根据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发行计划，本债券分期发行，债券发行金额为 7000 万元，本项目拟于 2025 年发行 7000 万元地方政府专项债券，已到位地方政府专项债券 6000 万元，本次发行 1000 万元，发行期限为 15 年。

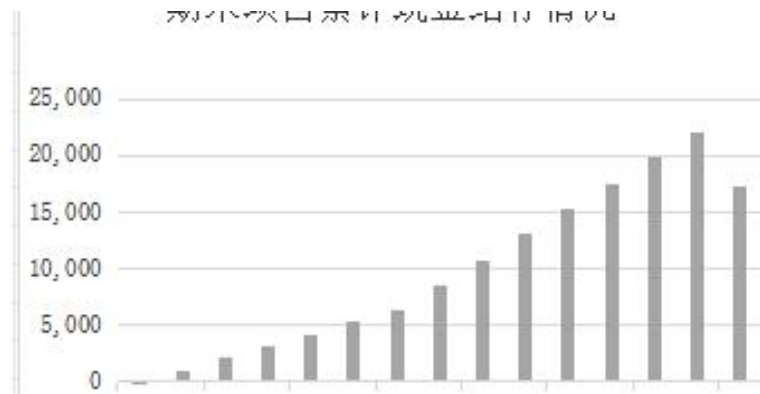
根据阿拉尔经济技术开发区招商局提供数据，本债券对应

该项目 2026 年开始产生预期收益，2039 年结束，预期期末项目累计现金结存额为 17,314.70 万元。

本项目债券偿还期内每年资金留存情况如下图所示：



债券偿还期内累计的资金留存情况如下图所示：



六、利息测算

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。

七、总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为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可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措。同时，排污费收入为项目提供了充足、稳定的现金流入，专项债券的资金覆盖率可达到 2.86 倍，充分满足债券发行还本付息要求。

综上所述，通过发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的方式满足国家级阿拉尔经济技术开发区排污主管道建设项目的资金需求应是现阶段较优的资金解决方案。

新疆志道联合会计师事务所(普通合伙)



中国·新疆·乌鲁木齐

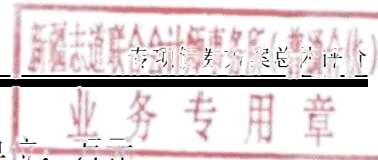
中国注册会计师:



中国注册会计师:



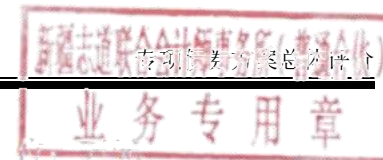
二〇二五年八月一日



现金流分析测算表

单位：万元

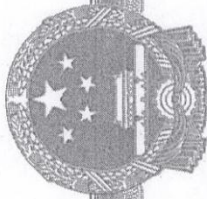
	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
现金流入									
资本金流入	3438								
专项债券资金流入	7000								
排污费收入		2,070.00	2,070.00	2,070.00	2,070.00	2,070.00	2,070.00	3,780.00	3,780.00
现金流入总额	10,438.00	2,070.00	2,070.00	2,070.00	2,070.00	2,070.00	2,070.00	3,780.00	3,780.00
现金流出									
建设期资金流出	10290.6		0	0	0	0	0	0	0
运营期现金流出		847.98	847.98	847.98	847.98	847.98	847.98	847.98	847.98
税金									
所得税费	0.00	0.00	0.00	0.00	51.69	51.69	51.69	530.88	530.88
债券发行费及兑付费	7.45537	0.00737	0.00737	0.00737	0.00737	0.00737	0.00737	0.00737	0.00737
期初借款余额		7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000
当期还本									
期末借款余额	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000	7000
当期付息	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4
还本付息	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4
现金流出总额	10,445	995	995	995	1,047	1,047	1,047	1,526	1,526
现金净流量									
当年项目现金净流入	-7.46	1,074.61	1,074.61	1,074.61	1,022.92	1,022.92	1,022.92	2,253.73	2,253.73
期末累计现金结存额	-7.46	1,067.16	2,141.77	3,216.38	4,239.30	5,262.22	6,285.14	8,538.87	10,792.60
平均偿债覆盖率	2.86								



现金流分析测算表

单位：万元

	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	合计
现金流入							
资本金流入							3,438.00
专项债券资金流入							7,000.00
排污费收入	3,780.00	3,780.00	3,780.00	3,780.00	3,780.00	3,780.00	42,660.00
现金流入总额	3,780.00	3,780.00	3,780.00	3,780.00	3,780.00	3,780.00	53,098.00
现金流出							-
建设期资金流出	0	0	0	0	0	0	10,290.60
运营期现金流出	847.98	847.98	847.98	847.98	847.98	847.98	11,871.72
税金							-
所得税费用	530.88	530.88	530.88	530.88	530.88	530.80	4,402.07
债券发行费及兑付费	0.00737	0.00737	0.00737	0.00737	0.00737	0.35737	7.909
期初借款余额	7000	7000	7000	7000	7000	7000	
当期还本						7000	7,000.00
期末借款余额	7000	7000	7000	7000	7000	0	
当期付息	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	2,211.00
还本付息	147.4	147.4	147.4	147.4	147.4	7147.4	9,211.00
现金流出总额	1,526	1,526	1,526	1,526	1,526	8,527	35,783.30
现金净流量							
当年项目现金净流入	2,253.73	2,253.73	2,253.73	2,253.73	2,253.73	-4,746.53	17,314.70
期末累计现金结存额	13,046.33	15,300.05	17,553.78	19,807.51	22,061.24	17,314.70	
平均偿债覆盖率							



تجارت كىشىسى

营业执照

(副本)

扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息



统一社会信用代码

91650102MA78JCRM5T

名称 新疆志道联合会计师事务所（普通合伙）

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 黑智亨

经营范围

审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本、出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具相关报告；法律、行政法规规定的其他审计业务；预算绩效评价；代理记账；会计咨询、管理咨询、财税咨询、会计培训；涉税鉴证、税收筹划、税务咨询、税务代理等涉税服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

成立日期 2019年10月15日

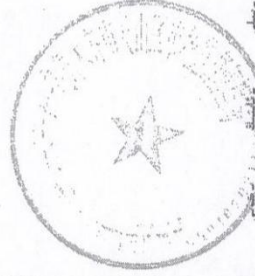
合伙期限 2019年10月15日至长期

主要经营场所 新疆乌鲁木齐市天山区新华南路288号瑞景大厦A栋2406A室

此件为出具报告为目的提供文件的复印件，仅用于说明新疆志道联合会计师事务所（普通合伙）为合法组织，未经本公司书面同意，此文件不得用作其他用途，亦不得向第三方传递或披露

登记机关

2019年10月5日



国家企业信用信息公示系统网址: gsxt.saic.gov.cn

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制

证书序号: 0004057

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关:

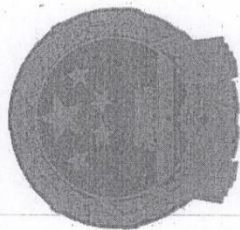


此件为出具报告为目的提供文件的复印件, 仅用于说明新疆志道联合会计师事务所(普通合伙)

会计师事务所(普通合伙)为合法组织, 未经本公司书面同意,

此文件不得用作其他用途, 亦不得向第三方传递或披露

中华人民共和国财政部制



会计师事务所
执业证书

名称:
首席合伙人:
主任会计师:
经营场所:

新疆志道联合会计师事务所(普通合伙)

黑智亨



新疆乌鲁木齐市新华南路288号瑞景大厦A栋
2406室


组织形式:

执业证书编号:


批准执业文号: 普通合伙

批准执业日期: 65010126

新财会[2014]第



THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会



姓名 黑智亨

Full name 男

性别

Sex

出生日期 1972-09-22


Date of birth

工作单位 新疆信德有限责任会计师事务所

Working unit

身份证号码 450204197209221536

Identity card No.



注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

年 月 日
y m d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs


转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs


年 月 日
y m d

新疆信德有限责任会计师事务所
(普通合伙)

2020年 4月 22日

2020年 4月 22日






12

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



10

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓名 徐继祥
Sex 男
出生日期 1965-01-16
工作单位 湖北德瑞恒会计师事务所有限公司
身份证号 420700196501160410

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

2022年检验通过

徐继祥 420001332042

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

湖北省注册会计师协会
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2017年12月7日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

湖北省注册会计师协会
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2017年12月7日

10

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

2021年检验通过

徐继祥 420001332042

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

湖北省注册会计师协会
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2017年11月6日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

湖北省注册会计师协会
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2017年11月6日

12