



新疆润通有限责任会计师事务所

库车经济技术开发区工业污水厂项目 专项债券方案的总体评价

新润通专审字[2019]49号

一、项目概述

库车经济技术开发区工业污水厂项目社会资本方为库车水务投资集团有限公司，项目总投资 44533.63 万元：其中申请专项债券 25000 万元，自筹资金 19533.63 万元。建设地点：库车县墩阔坦镇道路东侧、南疆铁路以南 12 公里处。主要建设内容：工程规模为近期 $5 \times 10^4 \text{m}^3/\text{d}$ ，远期 $10 \times 10^4 \text{m}^3/\text{d}$ 。工程内容为污水提升泵房、曝气沉砂池、调节池、事故池、隔油沉淀池、水解酸化池、改良 SBR 池、高密度澄清池、滤布滤池、紫外消毒池、污泥浓缩池、污泥调理池、脱水机房、鼓风机房及变配电间、综合楼、机修仓库、门卫等构、建筑物及 3.5 公里 DN900 进水压力管。

根据库车县现有用水量 and 污水排放量，建成库车经济技术开发区工业污水厂项目，将为库车经济技术开发区的建设发展奠定坚实基础，也是当地在经济建设同时，环保工程建设迎头赶上的一个重要组成部分。排水工程的完善，解决了工业企业投资、建设发展的后顾之忧，经过本项目的经济、社会分析，工程的经济效益明显，



对当地水资源的合理利用开发、城市下游生态建设极为有利，因此，实施库车县库车经济技术开发区工业污水处理厂工程是非常必要和非常有益的，在技术上和经济上都是可行的。

项目经济效益评价计算期为 10 年，其中项目建设期 1 年，2018 年 6 月-2019 年 6 月。

项目已经库车经济技术开发区管理委员会（库经开经字【2018】1 号）批复。

二、评价要素

2017 年财政部公布的《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 号文件（以下简称库车 v），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的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

三、偿债能力分析

根据库车规划局出具的相关规划意见，库车经济技术开发区工业污水处理厂项目社会资本方为库车水务投资集团有限公司，项目总投资 44533.63 万元：其中申请专项债券 25000 万元，自筹资金 19533.63 万元。自筹资金主要用于融资到位前的资金投入、建设期及流动资金补充等。专项债券 25000 万元，按专项债还款利息 4.4%计息，专

7	9709	3600	6109	42763	2025
8	9709	3600	6109	48872	2026
9	9709	3600	6109	54981	2027
10	9709	3600	6109	61090	2028
	97090	36000	61090		

通过对库车水务投资集团有限公司提供的《库车经济技术开发区工业污水厂项目收益平衡方案》测算，该项目收益能够满足债券还本付息金额，符合财政部《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号文件，关于分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模的要求。

四、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专项债券的要求，并根据我们当前国内融资环境和经济形势的分析，认为库车经济技术开发区工业污水厂项目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，土地出让金收入为项目提供了充足、稳定的现金流入，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满足库车经济技术开发区工业污水厂项目资金需求应是现阶段较优的资金解决方案。



项债券本息合计 $25000+25000*4.4\%*10=36000$ 万元

根据目前库车县污水日处理量均值估算，在 5.32 元/方水价执行后的污水处理费用 5 万 $m^3/d * 5.32 \text{ 元}/m^3 * 365 \text{ 天} * 10 \text{ 年} = 97090$ 万元可用于偿还专项收益债券本金和利息。

由于本项目采用使用者付费的回报机制，根据其经营收益满足投资成本及运营成本的合理回报，政府暂不进行财政补助，依据项目成本、利润、现金流等数据建立模型，测算出如下基准情形下的财务指标：项目 10 年总收入 97090 万元，总成本费用由自筹资金支付。项目全投资内部收益率 7.58%（税后），项目投资回收期（所得税后）10 年。

通过收益的结构化设计，本项目收益率水平在可控范围内，能实现“风险合理分担、利益共享”。总体项目投资收益水平符合市场预期，财务可行性强，项目抗风险能力较大。

具体详见下表：

库车经济技术开发区工业污水厂项目专项债专项收入偿还测算表

序号	污水处理收益	债券还本付息 (万元)	当年净现金流 (万元)	累计净现金流 (万元)	还款年份
1	9709	3600	6109	6109	2019
2	9709	3600	6109	12218	2020
3	9709	3600	6109	18327	2021
4	9709	3600	6109	24436	2022
5	9709	3600	6109	30545	2023
6	9709	3600	6109	36654	2024

7	9709	3600	6109	42763	2025
8	9709	3600	6109	48872	2026
9	9709	3600	6109	54981	2027
10	9709	3600	6109	61090	2028
	97090	36000	61090		

通过对库车水务投资集团有限公司提供的《库车经济技术开发区工业污水厂项目收益平衡方案》测算，该项目收益能够满足债券还本付息金额，符合财政部《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号文件，关于分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模的要求。

四、总体评价

基于财政部队地方政府发行项目收益与融资自求平衡专项债券的要求，并根据我们当前国内融资环境和经济形势的分析，认为库车经济技术开发区工业污水厂项目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，土地出让金收入为项目提供了充足、稳定的现金流入，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满足库车经济技术开发区工业污水厂项目资金需求应是现阶段较优的资金解决方案。



(此 页 无 正 文)

新疆润通有限责任会计师事务所



中国注册会计师



报告日期 2019 年 2 月 27 日

中国注册会计师

