布尔津县集中供热燃煤锅炉大气污染物排放提标改造项目地方政府专项债券方案总体评价

新信德咨字〔2019〕51号

新疆信德有限责任会计师事务所

Xinjiang XinDe Limited Liability Certified Public Accountants

地　址（Address）：　新疆乌鲁木齐市新华南路160号万国大厦11层

电　话（Telephone）：　（0991）2839123

传　真（Fax）：（0991）2811863　　邮政编码(Post code)：830002

新疆信德有限责任会计师事务所
业务专用章

布尔津县集中供热燃煤锅炉大气污染物排放提标改造项目
地方政府专项债券方案总体评价
新信德咨字〔2019〕51 号

一、项目概述

为改善当地空气质量，减少污染物的排放量，控制燃煤堆放对周边的污染，推进节能减排工作，布尔津县人民政府决定实施布尔津县集中供热燃煤锅炉大气污染物排放提标改造项目。项目主管部门为布尔津县住房和城乡建设局。

本项目位于布尔津县。项目建设主要内容及规模为：购置安装 29MW+46 MW+91 MW 燃煤高温热水锅炉的脱硫、脱硝及除尘设备，以及相应附属设备和设施；配置 3 台环保一体机，1 套镁脱硫装置以及 SNCR 脱硝系统；购置安装自动化控制系统及检测设备；拆除原有烟囱，新建基础直径 9 米、上口直径 4 米、高 80 米钢筋混凝土浇筑烟囱一座；拆除原有三台锅炉的脱硫塔，加装多管除尘器；更换 29MW+46 MW+91 MW 燃煤高温热水锅炉的引风机。项目总投资为 2,500 万元。

本项目拟通过发行项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券的方式完成项目筹资。

二、评价要素

2017 年财政部发布《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〔2007〕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，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

（1） 资金充足性

本项目以建成后产生的供热收入，作为地方政府专项债券还本付息基础。

通过对布尔津县住房和城乡建设局提供的《布尔津县集中供热燃煤锅炉大气污染物排放提标改造项目融资与自收益平衡方案》中的资金收支数据进行分析测

算，布尔津县集中供热燃煤锅炉大气污染物排放提标改造项目地方政府专项债券的偿债资金覆盖率可达到 10.07 倍，能够满足资金筹措充足性的要求。测算表见附录：现金流分析。

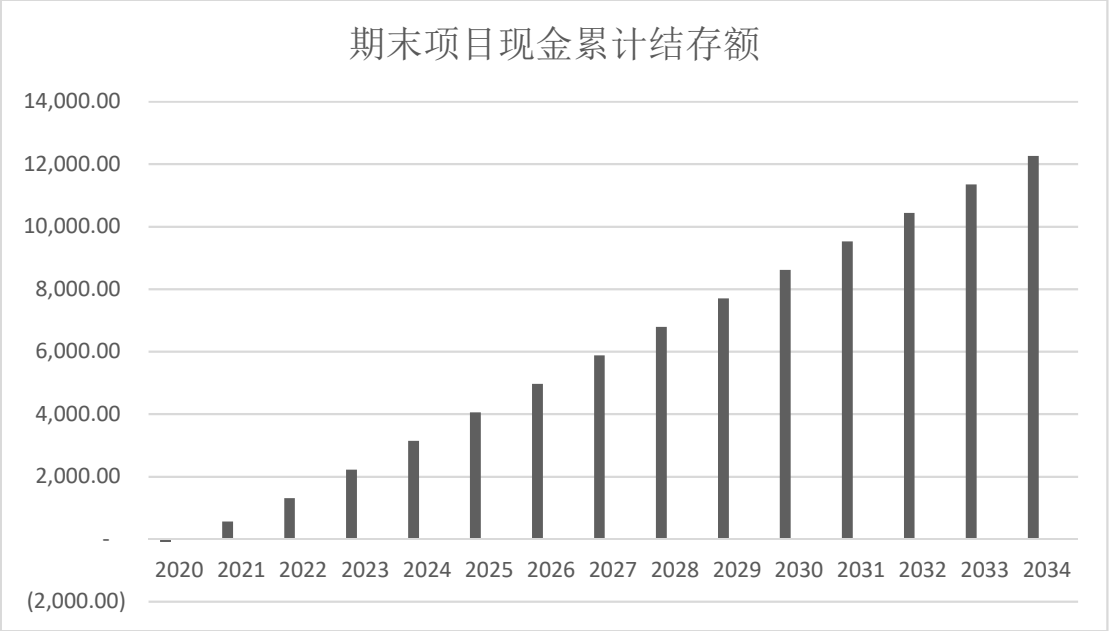
本项目积极响应并遵循国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发（2014）43 号），明确提出剥离融资平台公司政府融资职能，建立规范的地方政府举债融资机制，并对地方政府债务实行规模控制和预算管理。一方面，本次项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券发行可满足项目的融资需求，深化财政与金融互动，引导社会资本加大投入，更好地发挥地方政府专项债券促进经济社会持续健康发展的积极作用。另一方面，本次项目与现行地方政府债务限额管理、预算管理政策高度衔接，有利于防范和化解专项债务风险，通过强化信用评级、信息披露、市场化定价等市场激励约束机制，推进地方政府债券的市场化改革。

当前，市政基础设施建设需要大量资金支持。本次项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券项目旨在打造立足于我国国情，从新疆维吾尔自治区实际出发的地方政府市政项目“收益债”。

（2） 资金稳定性

根据布尔津县集中供热燃煤锅炉大气污染物排放提标改造项目地方政府专项债券发行计划，本次申请地方政府专项债券发行金额为 2,000 万元，十五年期。根据布尔津县住房和城乡建设局提供数据，本债券对应的布尔津县集中供热燃煤锅炉大气污染物排放提标改造项目预计从 2020 年开始运营，在债券存续期内可用于还本付息的现金流收入 13,616.13 万元，现金流收入能够完全覆盖地方政府专项债券还本付息的规模。期末项目累计净现金结余 12,263.93 万元，本项目资金稳定性总体上可以得到保证。本项目债券偿还期内的资金留存情况如下图所示：

布尔津县集中供热燃煤锅炉大气污染物排放提标改造项目地方政府专项债券偿还期内的资金留存情况（万元）



三、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地方政府专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为布尔津县集中供热燃煤锅炉大气污染物排放提标改造项目地方政府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，供热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地方政府专项债券的方式满足部分布尔津县集中供热燃煤锅炉大气污染物排放提标改造项目的资金需求应是现阶段较优的资金解决方案。

新疆信德有限责任会计师事务所　　中国注册会计师：

中国·乌鲁木齐　　中国注册会计师：

二〇一九年十二月十四日

新疆信德有限责任会计师事务所
业务专用章

附录：现金流分析

根据布尔津县住房和城乡建设局提供的《布尔津县集中供热燃煤锅炉大气污染物排放提标改造项目融资与自收益平衡方案》中的资金投入及项目收入金额与进度，债券利率暂按 4.5%测算，债券按年支付利息，到期后一次偿还本金（专项债券期限 15 年，第 15 年一次性还本，发行费为债券发行金额的 0.1%，登记服务费为债券发行金额的 0.01%）进行了现金流分析测算，见下表：

现金流分析测算表 单位：万元

专项债券期限	建设期	运营期								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
年度	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
现金流模拟测算表										
现金流入										
资本金流入										
债券资金流入	2,000.00									
其他资金流入	500.00									
项目净收益		745.44	839.13	1,002.63	1,002.63	1,002.63	1,002.63	1,002.63	1,002.63	1,002.63
现金流入总额	2,500.00	745.44	839.13	1,002.63	1,002.63	1,002.63	1,002.63	1,002.63	1,002.63	1,002.63
现金流出										
建设期资金流出	2,500.00									
运营期现金流出										
债券发行费用	2.20									
债券还本付息	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00
现金流出总额	2,592.20	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00
现金净流量										
当年项目现金净流入	-92.20	655.44	749.13	912.63	912.63	912.63	912.63	912.63	912.63	912.63
期末项目现金累计结存额	-92.20	563.24	1,312.37	2,225.00	3,137.63	4,050.26	4,962.89	5,875.52	6,788.15	7,700.78
评价偿债覆盖率	10.07									

新疆信德有限责任会计师事务所
业务专用章

续上表：

专项债券期限	运营期					合计
	11	12	13	14	15	
年度	2030	2031	2032	2033	2034	
现金流模拟测算表						
现金流入						
资本金流入						
债券资金流入						2,000.00
其他资金流入						500.00
项目净收益	1,002.63	1,002.63	1,002.63	1,002.63	1,002.63	13,616.13
现金流入总额	1,002.63	1,002.63	1,002.63	1,002.63	1,002.63	16,116.13
现金流出						
建设期资金流出						2,500.00
运营期现金流出						
债券发行费用						2.20
债券还本付息	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	1,350.00
现金流出总额	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	3,852.20
现金净流量						
当年项目现金净流入	912.63	912.63	912.63	912.63	912.63	
期末项目现金累计结存额	8,613.41	9,526.04	10,438.67	11,351.30	12,263.93	
评价偿债覆盖率						

仅为出具报告之目的而提供证书复印件不得用作任何其他用途

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

中国注册会计师协会

姓名 Full name	牟春
性别 Sex	男
出生日期 Date of birth	1970-04-08
工作单位 Working uait	新疆信德有限责任会计师事务所伊犁分所
身份证号码 Identity card No.	650104197004081674

证书编号: 650100080002
No. of Certificate

批准注册协会: 新疆注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2000 年 01 月 27 日
Date of Issuance

2018年4月16日（换发）

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.

2019 年 3 月 29 日

仅为出具报告之目的而提供证书复印件
不得用作任何其他用途

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

姓名 Full name 戚春琴
性别 Sex 女
出生日期 Date of birth 1972-05-07
工作单位 Working unit 新疆信德有限责任会计师事务所
身份证号码 Identity card No. 650103197205075143

证书编号: No. of Certificate 650100370414

批准注册协会: Authorized Institute of CPAs 新疆注册会计师协会

发证日期: Date of Issuance 2017 年 yy 08 月 mm 09 日 dd

4

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.

2019 年 yy 3 月 mm 29 日 dd

5

تىجارەت كەنشىكسى

营业执照

(قوشۇمچە نۇسخا)

(副本) 2-2

بىرلىكتە كالكان تۆجىسالىق ئىشلەت ۋاكالەت نومۇرى 91650100742226332 4

统一社会信用代码

名称 ئاتىلىشى	新疆信德有限责任会计师事务所
类型 تۈرۈشتۇق تۈرى	有限责任公司(自然人投资或控股)
住所 قاتۇنلۇق ۋەكىلى	新疆乌鲁木齐市天山区新华南路 160 号
法定代表人 تىزىملاتقان كاپىتالى	郜丽忠
注册资本 قۇرۇلغان ۋاقتى	贰佰叁拾万元人民币
成立日期 تىجارەت مۇددىتى	2002 年 09 月 30 日
营业期限 تىجارەت دائىرىسى	2002 年 09 月 30 日 至 长期
经营范围	审计会计报表；验证注册资本；办理企业合并、分立、清算的审计业务；基本建设财务决算审计；财税咨询。（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）

تىزىملىغۇچى ئورگان

登记机关 新疆维吾尔自治区工商行政管理局

2017 年 08 月 07 日

仅为 出具报告之目的而提供文件的复印件，仅用于说明新疆信德有限责任会计师事务所是合法组织未经本所书面同意，此文件不得用作任何其他用途，亦不得向第三方传送或披露。

会计师事务所

执业证书

名　　称：新疆信德有限责任会计师事务所

首席合伙人：

主任会计师：邵丽忠

经营场所：乌鲁木齐市新华南路160号万通大厦11楼

组织形式：有限责任

执业证书编号：65010037

批准执业文号：新财会［2002］1035号

批准执业日期：2002年09月18日

证书序号：0003876

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：新疆维吾尔自治区财政厅

二〇一八年六月十三日

中华人民共和国财政部制