

福海县电力高空线路入地改造项目
专项债券方案总体评价

新疆志远有限责任会计师事务所

二〇一九年十月



تجارەت كىنشكىسى
营 业 执 照

(قوشۇمچە نۇسخا)
(副本)

بىرلىككە كەلگەن ئىجتىمائىي ئىزاپەت پۈتتۈرۈش
 统一社会信用代码 916501007189037437 1-1

名 称
 类 型
 住 所
 法定代表人
 注册 资 本
 成 立 日 期
 营 业 期 限
 经 营 范 围

新疆志远有限责任会计师事务所
 有限责任公司(自然人投资或控股)
 新疆乌鲁木齐市天山区中山路 85 号 1 栋 4 层 419 室
 罗启龙
 捌拾万元人民币
 2000 年 04 月 11 日
 2000 年 04 月 11 日 至 2030 年 04 月 11 日
 审查企业会计报表, 办理企业合并, 分立, 清算事宜中审计业务并出具
 有关报告, 出具审计报告, 验证企业资本; 出具验资报告; 资产评估; 法
 律, 法规规定的其他审计业务。(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)



تىزىملىغۇچى ئورگان
登 记 机 关



乌鲁木齐市天山区市场监督管理局
 年 月 日
 2018 08 28

证书序号: NO. 027120

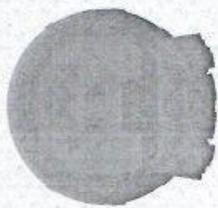
说明

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, 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



中华人民共和国财政部制



会计师事务所 执业证书

名称:	新疆志远有限责任会计师事务所
主任会计师:	罗启龙
办公场所:	新疆乌鲁木齐市新华南路8号轻工商场5楼
组织形式:	有限责任
会计师事务所编号:	65010017
注册资本(出资额):	80万元
批准设立文号:	新财协字[2000]43号
批准设立日期:	2000-03-13



姓 名 刘朝宇
 Full name 刘朝宇
 性 别 男
 Sex 男
 出 生 日 期 1973-08-24
 Date of birth 1973-08-24
 工 作 单 位 新疆志远有限责任会计师事务所
 Working unit 新疆志远有限责任会计师事务所
 身 份 证 号 码 650400197308245117
 Identity card No. 650400197308245117



姓 名 王冰
 Full name 王冰
 性 别 女
 Sex 女
 出 生 日 期 1988-03-04
 Date of birth 1988-03-04
 工 作 单 位 新疆志远有限责任会计师事务所
 Working unit 新疆志远有限责任会计师事务所
 身 份 证 号 码 653122198803040087
 Identity card No. 653122198803040087



福海县电力高空线路入地改造项目
专项债券方案总体评价报告

根据福海县住房和城乡建设局与新疆志远有限责任会计师事务所（“我们”）签订的《咨询服务协议》，我们对福海县电力高空线路入地改造项目专项债券（“本项目”）资金平衡方案进行总体评价服务，在此向您提交本总体评价报告，供贵方参考。

本报告所涉及的咨询服务工作范围如下：

分析项目发债评价要素；

项目债券发行期间现金流状况模拟分析；

总结重点问题，从现金流角度对项目进行总体评价。

新疆志远有限责任会计师事务所



中国注册会计师：



刘剑宇

中国注册会计师：



王艳冰

附件：福海县电力高空线路入地改造项目专项债券方案总体评价
二〇一九年十月

福海县电力高空线路入地改造项目专项债券方案总体评价

一、项目概述

(一) 项目改造的必要性

至 2018 年底，福海县 35kV 变电站共计 8 座，建设型式主要为全户外，主变台数共计 11 台，主变容量共计 55.05MVA。35kV 线路共计 13 条，线路总长度为 271.728km，全部为架空线路。其中形成链式结构线路共计 6 条，形成辐射结构线路共计 5 条，形成以 110kV 福海变、喀拉玛盖变辐射加链式的供电结构，部分变电站仍为单辐射，包括加尔巴斯岛变、一农场变解特阿热勒变和顶山变，不能通过线路 N-1，供电可靠性较低。

架空线路杆塔私拉乱扯现象非常严重，不但影响市场的美观和形象，同时也给运行中的线路和设备带来不安全因素。架空线路运行方式不灵活，易受外力破坏，造成事故故障现象，较大面积的停电情况时有发生，且抢修修复施工作业面广、难度较大。线路长时间的风吹日晒易造成线路绝缘外胶老化，金具锈蚀，一旦发生导线短线或链接金具断裂、脱落，将可能发生危及人身安全的事故。

近年来，福海配电网经过“十三五”配电网的建设与改造，在网架结构、供电能力、供电可靠性等方面得到了一定程度的提升。但是，随着人民生活水平的不断提高、县城开发进程的加快和不断深入，必然对包括电力基础设施在内的各类县城基础设施建设提出更高的要求。

本项目通过对架空线路改入地电缆，有利于安全管理，电缆线路敷设于地下，不占地面、空间，有利于市场美观，同时统一地下电缆通道，容多回路的同时，输送容量的适应性和供电可靠性提高，电缆隐蔽在地下，较小程度地受外界条件和周围环境的影响。

以安全、优质、可靠供电为基础，以服务地方经济为宗旨，通过电网的建设，不断满足经济发展和人民生活水平提高对电网提出的要求，建设一个

网络结构科学合理、运行安全、经济、可靠的供电网络，全面提升企业各项经济技术指标。

（二）工程设计范围及设计年限工程规模

本工程设计范围，新建 10kV、0.4kV 架空/电缆线路本体设计包含路径、杆型、铁件设计及导线、金具选择设计、环网箱、分接箱设计，除此之外不在本设计范围。本工程设计水平年限为 20 年、建筑工程设计使用寿命 60 年、设备安装工程设计使用寿命 20 年、线路工程设计使用寿命 40 年。

（三）项目进度计划项目建设分为两个阶段，第一阶段：项目筹备期，即 2019 年 10 月-2020 年 3 月，主要完成项目前期筹备工作；第二阶段：项目实施期，即 2020 年 4 月-2020 年 10 月，完成各子项目施工并组织竣工验收，2020 年 12 月底项目全部建成并投入使用。

（四）项目投资总规模与资金筹措方式

项目总投资 2100 万元，其中：工程费用 1826.09 万元，占总投资的 86.95%；工程建设其他费用及预备费用共 273.91 万元，占总投资的 13.05%。

项目总投资 2100 万元中，自筹资金 11 万元，申请专项债券资金 1000 万元。

1000 万元专项债券资金，拟通过项目收益与融资自求平衡专项债券的方式完成项目筹资。

二、评价要素

财政部财预[2017] 89 号《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》（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。

2018年财政部下发了《关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61号），提出，对于项目收益专项债券应披露：债券规模、利率、期限、具体使用项目、偿债计划等债券信息；项目详细情况、项目融资来源、项目预期收益、收益和融资平衡方案等项目信息。

1、资金充足性

本项目以福海县电力高空线路入地改造项目建成后2021年至2035年经营收入作为还本付息基础。通过对《福海县电力高空线路入地改造项目资金平衡方案》中的资金收支数据进行分析测算，福海县电力高空线路入地改造项目专项债券的资金覆盖率可达到3.96倍，能够满足资金筹措充足性的要求。

测算表见附录一：《专项债券存续期现金流分析测算表》。

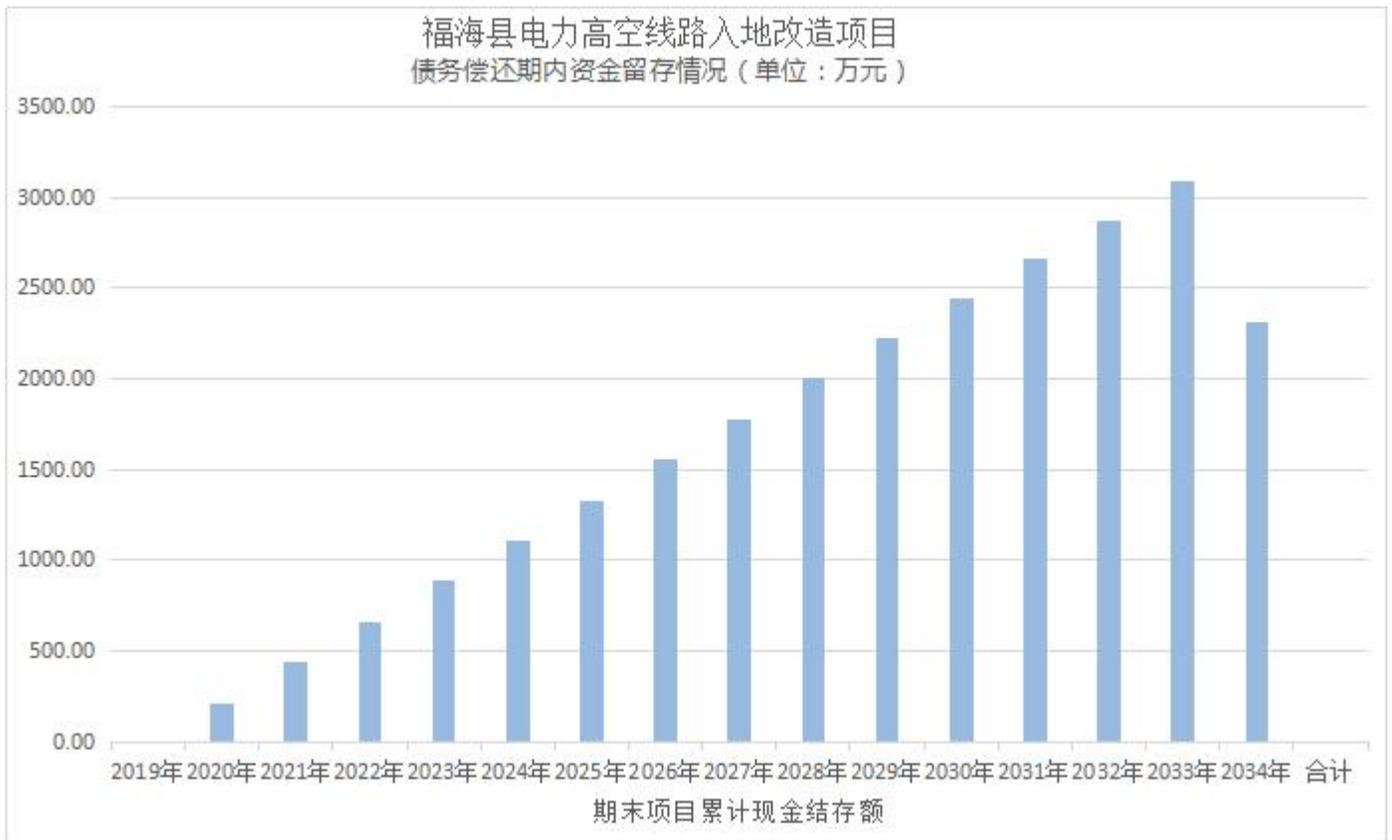
本项目积极响应并遵循国务院在2014年发布的国发〔2014〕43号《关于加强地方政府性债务管理的意见》，明确提出剥离融资平台公司政府融资职能，建立规范的地方政府举债融资机制，并对地方政府债务实行规模控制和预算管理。一方面，本次项目收益与融资自求平衡的专项债券发行可满足城镇基础项目的融资需求，深化财政与金融互动，引导社会资本加大投入，更好地发挥专项债券促进经济社会持续健康发展的积极作用。另一方面，本次项目与现行地方政府债务限额管理、预算管理政策高度衔接，有利于防范和化解专项债务风险，通过强化信用评级、信息披露、市场化定价等市场激励约束机制，推进地方政府债券的市场化改革。当前，我国处于全面建成小康社会的决定性阶段和城镇化深入发展的关键时期，城市基础设施项目需要大量资金支持。本次项目收益与融资自求平衡的专项债券项目旨在打造立足于我国国情，从我国实际出发的地方政府“专项收益债”。

2、资金稳定性

根据福海县电力高空线路入地改造项目专项债券使用计划，本期债券申请金额为 1000 万元，全部用于电力线路入地改造建设项目及配套设施的建设完善。

根据福海县住房和城乡建设局提供数据，本债券资金对应电力线路入地改造建设项目收入预计 15 年。在债券存续期内，电力线路入地设施建设项目净收入可有效覆盖债券成本、债券利息支出。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：



根据本项目债券发行计划，本次计划发行 1000 万元专项债券，15 年期，预计利率 4.5%/年，每年付息，到期还本。本债券对应电力线路入地设施建设事项预计从 2019 年开始，至 2034 年完成，电力线路入地设施项目建成后，现金流入约为 3962 万元。在专项债券存续期内，现金流入可有效覆盖项目对应电力线路入地设施项目建设等成本、债券利息支出。

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，认为福海县电力高空线路入地改造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，经营服务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的方式满足福海县电力高空线路入地改造项目专项债券项目的资金需求应是现阶段较优的资金解决方案。

