

富蕴县县城水厂室内工程及配套设施提升项目
专项债券总体评价报告

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）
新疆分所
2019年10月



富蕴县县城水厂室内工程及配套设施提升项目 专项债券总体评价报告

根据富蕴县住房和城乡建设局与中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）新疆分所（以下简称“我们”）签订的《咨询服务协议书》，我们对富蕴县县城水厂室内工程及配套设施提升项目（以下简称“本项目”）收益与融资自求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。

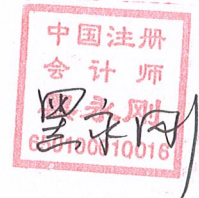
中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）
新疆分所



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2019年10月21日

附件：

富蕴县县城水厂室内工程及配套设施提升项目专项债券总体评价报告

富蕴县县城水厂室内工程及配套设施提升项目

专项债券总体评价报告

一、项目的背景及意义

1、背景

“一带一路”是指“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”的简称。它将充分依靠中国与有关国家既有的双多边机制，借助既有的、行之有效的区域合作平台。“一带一路”战略是目前中国最高的国家级顶层战略。截至 2015 年底，我国与“一带一路”相关国家贸易额约占进出口总额的四分之一，投资建设了 50 多个境外经贸合作区，承包工程项目突破 3000 个。2015 年，我国企业共对“一带一路”相关的 49 个国家进行了直接投资，投资额同比增长 18.2%。2015 年，我国承接“一带一路”相关国家服务外包合同金额 178.3 亿美元，执行金额 121.5 亿美元，同比分别增长 42.6%和 23.4%。

向西开放战略未来几年将成为西部大开发中的一大亮点，而纵观我国西部的丝绸之路经济带将为西部各省释放巨大的改革开放红利。新疆边境线长达 5600 公里，是中国向西开放的桥头堡，居于国家丝绸之路经济带建设、向西开放总体布局的重要位置，具有不可替代的地位和作用。

国家发展改革委、外交部、商务部联合发布《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，提出：发挥新疆独特的区位优势 and 向西开放重要窗口作用，深化与中亚、南亚、西亚等国家交流合作，形成丝绸之路经济带上重要的交通枢纽、商贸物流和文化科教中心，打造丝绸之路经济带核心区。

新疆 2020 年的发展目标是实现全面建设小康社会，丝绸之路经济带建设，正是国家调整战略，从专注东部发展到推动西部开放的转变，新疆迎来了从“后排”变“前沿”的根本转变。这也表明，未来很长时间，丝绸之路经济带建设将是我国经济发展的重点发展方向，对居于前沿和核心的新疆来说，也是 2020 年实现全面建设小康社会最强有力的保证。

2、意义

加快城镇化进程是全面实现小康社会的重要途径，是优化城乡结构，促进国民经济良性循环和社会协调发展的重大举措，即是我国现代化建设必须完成的历史任务，也是经济结构战略性调整的重要任务。小城镇建设是中国特色城镇化道路的重要组成部分，是解决农业农村农民问题的必由之路。城镇化的发展必须以良好的城镇基础设施和人居环境为前提，必须逐步完善基础设施，改善居民生活条件，提高城镇发展质量。

富蕴县县城具有良好的经济社会发展基础，自然、人文资源和区位优势良好，必须加快建设，充分发挥其示范带动作用，尽快成为具有较强辐射功能的县域经济文化中心，带动县域经济快速发展。经济的迅速发展，人口的增长和人民生活水平的提高都将对城镇供水提出更高的要求，城镇建设，供水先行，合理建设供水工程是城镇建设和经济发展的前提，是保障人民日常生活的基础设施，是城镇发展的战略问题，只有在供水得到保障的条件下，才能实现城镇的可持续发展。

城镇供水是城市的命脉，它是城市生产、生活的必要条件，也是制约城市发展的决定性因素之一。供水是城市基础设施建设的重要组成部分，在国家产业政策中已明确成为国家重点支持的产业。合理建设供水工程也是对外开放和吸引外资的重要条件之一，是缩小城乡差距，为何社会安定团结的重要手段，而目前富蕴县县城新水厂的建设已经运行，但部分附属设施尚未建设完成，严重影响了新水厂的运行效果。

在现代化工业企业中，为了生产上的需要以及改善劳动条件，基础建设

是必不可少的，基础设施配套将会直接影响工业产值和国民经济发展的速度。它不但体现一个城市的发展水平，而且是城市稳定的重要因素。因此，基础设施配套建设是一个重要基础保证，必须保证以足够的水量、合格的水质、充裕的水压供应生活、生产用水和其他用水，不但能满足近期的需要，还需兼顾到今后的发展。随着富蕴县人口的增长和经济的发展，城市供水、供暖等需求量每年将以较大的速度增长。所以城市供水管网必须相应配套。如果供水、供暖问题不能解决，将影响许多人的生产生活，这不但制约了经济的发展，更影响了富蕴县的对外投资环境，有损富蕴县道形象。为了充分发挥基础设施的功能，体现基础建设的社会效益和经济效益，对基建设备更新也是非常必要的。

二、项目的基本情况

根据《关于对〈富蕴县县城水厂室内工程及配套设施提升项目可行性研究报告（代项目建议书）〉的批复》（富发改基字【2019】287号）及《富蕴县县城水厂室内工程及配套设施提升项目可行性研究报告》，富蕴县县城水厂室内工程及配套设施提升项目相关情况如下：

（一）项目内容

- （1）需对县城自来水厂进行设备更换。
- （2）对水厂的变压器进行设备配套。
- （3）对生产车间进行地面硬化处理。
- （4）对中心化验室设备进行更新。
- （5）对中水库泵站设备进行更换。
- （6）对市政维护需要的设备进行采购。
- （7）需采购一批管材进行县城管道更新。

（二）投资规模及资金来源

本项目建设投资为1700.00万元，主要由设备采购费组成。

本项目计划申请政府专项债1,000.00万元，700万元敞口部分通过自筹解决。

本项目建设期为3个月，预计于2019年10月开工，至2019年12月结束。

三、评价要素

自2014年起，国前下发若干文件规定：对于符合条件的地方政府项目可以申请专项债券资金，并纳入政府性基金预算支出统筹安排。

财政部于2017年6月2日下发了《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），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。

财政部于2018年5月4日下发了《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：对于专项债券，应当重点披露本地区及使用债券资金相关地区的政府性基金预算收入、专项债务风险等财政经济信息，以及债券规模、利率、期限、具体使用项目、偿债计划等债券信息。对于土地储备、收费公路专项债券等项目收益专项债券，地方财政部门应当在积极与国土资源、交通运输等相关部门沟通协调的基础上，充分披露对应项目详细情况、项目融资来源、项目预期收益情况、收益和融资平衡方案、潜在风险评估等信息。

（一）资金充足性

通过对富蕴县住房和城乡建设局提供的《富蕴县县城水厂室内工程及配套设施提升项目专项债券收益与融资自求平衡方案》中的资金收支数据进行分析测算，富蕴县县城水厂室内工程及配套设施提升项目的资金覆盖率可达到1.58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于2014年9月26日发布的《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专项债券发行可满足本项目基建项目的融资需求，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，本次项目与推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，一定抓住这个难得的历史机遇。但本项目建设离不开各类型资金的支持，本次项目收益与融资自求平衡的专项债券项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”。

（二）资金稳定性

根据本项目债券发行计划，本次计划发行1,000.00万元地方政府专项债券，20年期，预计利率4.5%/年，每年付息，到期还本。债券与总投资之间差额通过自筹资金补足。存续期内，共支付专项债券本息合计为1,901.00万元。

根据富蕴县住房和城乡建设局提供数据，本债券对应项目预计于2019年10月动工，2019年年12月完成。至2039年，经营净收益总额预计为3,000.00万元。同时，自筹1万元用于支付建设期利息。

在专项债券存续期内，项目净收益可有效覆盖项目对应债券利息及本金支出。专项债券对应项目债券存续期末累计净现金结余1,100.00万元，资金稳定性总体上可以得到保证。

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，认为富蕴县县城水厂室内工程及配套设施提升项目可以用相对更优惠的融资成本完成资金筹措。同时，项目经营净收益为项目提供了充足、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，可以满足本项目的部分资金需求，此方式应是现阶段较优的资金解决方案。

附录一：现金流分析

根据富蕴县住房和城乡建设局提供的《富蕴县县城水厂室内工程及配套设施提升项目专项债券收益与融资自求平衡方案》中的资金投入及运营净收益与项目进度，债券利率暂按4.5%/年，债券按年支付利息，到期后一次偿还本金（第一次支付利息时间为2020年1月，发行费用为债券发行金额的0.1%）进行了现金流分析测算：

专项债券存续期现金流分析测算表

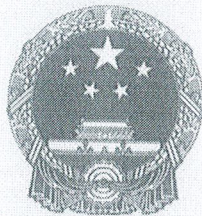
序号	项 目	资金成本/年	建设期	专项债券存续期											单位：万元				
				2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年					
				1	1,850	150	150	150	150	150	150	150	150	150					
一	现金流入																		
1	财政配套资金			0	700														
2	专项债券资金	4.50%			1,000														
3	其他借款资金																		
4	运营净收入				150	150	150	150	150	150	150	150	150	150					
5	其他现金流入		1																
二	现金流出		1		1,745	45	45	45	45	45	45	45	45	45					
1.1	专项债券融资费用	0.10%	1																
1.2	专项债券本金																		
1.3	专项债券利息		0		45	45	45	45	45	45	45	45	45	45					
2.1	其他借款本金																		
2.2	其他借款利息																		
3	建设资金				1,700														
4	其他现金流出																		
三	现金净流入		0		105	105	105	105	105	105	105	105	105	105					
四	剩余本金		0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					
1	剩余债券本金		0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					
2	剩余一般债本金		0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					
五	结余资金		0		105	210	315	420	525	630	735	840	945	1,050					
六	平均偿债覆盖率																		

1.58

续1:

序号	项 目	资金成本/年	专项债券存续期										合计
			2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	
一	现金流入		150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	4,701
1	财政配套资金												700
2	专项债券资金	4.50%											1,000
3	其他借款资金												0
4	运营净收入		150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	3,000
5	其他现金流入												1
二	现金流出		45	45	45	45	45	45	45	45	45	1,045	3,601
1.1	专项债券融资费用	0.10%											1
1.2	专项债券本金												1,000
1.3	专项债券利息		45	45	45	45	45	45	45	45	45	45	900
2.1	其他借款本金												0
2.2	其他借款利息												0
3	建设资金												0
4	其他现金流出												1,700
三	现金净流入		105	105	105	105	105	105	105	105	105	-895	0
四	剩余本金		0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1,000	1,100
1	剩余债券本金		0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1,000	
2	剩余其他借款本金		0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1,000	
五	结余资金		1,155	1,260	1,365	1,470	1,575	1,680	1,785	1,890	1,995	0	
六	平均偿债覆盖率		1.58										

注：1、平均偿债覆盖率=项目运营净收入/存续期偿付本息总额



تجارەت كىشىسى
营业执照

(قوشۇمچە نۇسخا)

(副本)

1-1

统一社会信用代码 91650100092755012Q

名 称
类 型
营 业 场 所
负 责 人
成 立 日 期
营 业 期 限
经 营 范 围

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）新疆分所

特殊普通合伙企业分支机构

新疆乌鲁木齐市天山区建国路178号恒强工贸三楼305室

李东吉

2014年02月20日

2014年02月20日至长期

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；承办会计咨询、会计服务业务；法律、行政法规规定的其他审计业务；房屋租赁（以上全部范围法律、法规及国务院决定禁止或者限制事项，不得经营；需其它部门审批的事项，待批准方可经营）。（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）

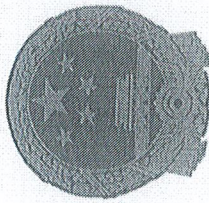


تىزىملىغۇچى ئورگان

登记机关

乌鲁木齐市工商行政管理局

2017 年 12 月 26 日



会计师事务所分所 执业证书

名称：中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）
新疆分所

负责人：李东吉

经营场所：新疆乌鲁木齐市天山区建国路178号恒强工贸三栋305室

分所执业证书编号：110102056501

批准执业文号：新财会[2014]9号

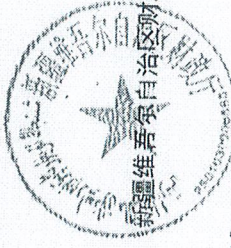
批准执业日期：2014年01月27日



证书序号：5001609

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》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《会计师事务所分所执业证书》。



发证机关：新疆维吾尔自治区财政厅

二〇一八年六月十七日

中华人民共和国财政部制



姓名	李东吉
Full name	
性别	男
Sex	
出生日期	1975-01-13
Date of birth	
工作单位	中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)新疆分所
Working unit	
身份证号码	650103197501130637
Identity card No.	



2



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

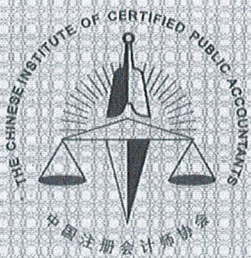
年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

年度检验登记
Annual Renewal Registration

年 月 日
/ /

9



姓名 黑永刚
Full name 男
性别 男
Sex
出生日期 1973-04-24
Date of birth
工作单位 中兴财光华会计师事务所
Working unit (特殊普通合伙) 新疆分
所
身份证号码 650300197304245912
Identity card No.



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.

年 月 日