喀什地区塔什库尔干县污水处理厂配套设施及再生水系统扩建项目

专项债券方案总体评价

新疆谱辰会计师事务所（普通合伙）

新疆乌鲁木齐市（第十二师）新市区 104 团常州街 189 号综合楼 A-07

喀什地区塔什库尔干县污水处理厂配套设施及再生水系统扩建项目专项债券方案总体评价

塔什库尔干县市政公用设施服务中心：

根据塔什库尔干县市政公用设施服务中心与新疆普辰会计师事务所（普通合伙）（“我们”）签订的《咨询服务协议》，我们对喀什地区塔什库尔干县污水处理厂配套设施及再生水系统扩建项目专项债券（“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。

附件：喀什地区塔什库尔干县污水处理厂配套设施及再生水系统扩建项目专项债券方案总体评价。

喀什地区塔什库尔干县污水处理厂配套设施及再生水系统扩建项目专项债券方案总体评价

一、项目概述

环境的污染与水资源紧缺制约了我国经济的发展。随着水资源需求量的急剧增加，加之人类用水的不科学和水环境污染的日益严重，使许多国家都面临着水资源短缺的危机，因此把城市污水作为第二水资源加以开发利用的污水处理厂工程不仅是污水资源化的一种重要途径，也是缓解我国水资源供需矛盾，实现水资源的可持续利用的重要举措。

随着我国城市化发展进程的加快，居民小区建设也日新月异，小区的用水量和污水排放量越来越大；由于居民小区位置分散，如果全部污水都依靠城市污水处理厂来处理，那么收集和传送污水难度较大；而且，小区的绿化、水景等又大量使用自来水，导致城市供水压力骤增，造成水资源极大的浪费。我国淡水资源很匮乏，排水设施和管理很不完善，但已认识到污水处理厂的重要性和紧迫性，合理利用水资源，不仅可缓解水源的不足，而且改善了环境，实现了水资源的可持续发展

综合以上分析，故提出本项目的建设。

1、项目名称

喀什地区塔什库尔干县污水处理厂配套设施及再生水系统扩建项目

2、项目区位

塔什库尔干县

3、参与主体

专项债申报主体：塔什库尔干县市政公用设施服务中心

项目实施主体：塔什库尔干县市政公用设施服务中心

4、建设规模及内容

建设内容：建设处理规模 1.0 万立方米/日污水处理厂 1 座；新建 de400 压力排水管道 6600 米，管材为钢丝网骨架（PE）复合管；新建 1.2 万立方米/日污水提升泵站 1 座及附属设施；改造污水提升泵站 3 座及附属设施；新建中水库 2 座，总容积为 19.5 万立方米；改造中水提升泵站 1 座及附属设施；新建 d500 中水管道 6500 米，管材为钢带增强聚乙烯（PE）螺旋波纹管；新建 de200 压力中水管道 3500 米，管材为钢丝网骨架（PE）复合管。

5、建设期限

建设期 2 年。

6、运营周期

项目运营周期为 18 年。

7、项目性质

新建。

8、项目总投资

项目投资总规模：项目估算总投资 19000 万元，本次项目拟通过财政投入资本金和发行项目收益与融资自求平衡的专项债券，及银行贷款的方式完成项目筹资。

二、评价要素

财政部公布财预〔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。

（1）资金充足性

本项目以喀什地区塔什库尔干县污水处理厂配套设施及再生水系统扩建项目，收入等为还本付息基础。通过对可行性研究报告提供的《资金平衡方案》中的资金收支数据进行分析测算，喀什地区塔什库尔干县污水处理厂配套设施及再生水系统扩建项目可偿债收益覆盖政府专项债券本息保障倍数为 1.58 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本项目的融资需求，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，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

根据塔什库尔干县市政公用设施服务中心喀什地区塔什库尔干县污水处理厂配套设施及再生水系统扩建项目专项债券发行计划，2026 年计划申请专项债券金额 2000 万元（2025 年已发债 13000 万元）融资利率

3.5%，发行期限 20 年。

根据塔什库尔干县市政公用设施服务中心提供数据，本债券对应总收入为 55188 万元。在债券存续期内，项目收入等可有效覆盖债券对应运营期运营成本费用、相关税金、债券利息支出。项目建设结束后的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。

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，认为喀什地区塔什库尔干县污水处理厂配套设施及再生水系统扩建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，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部分建设项目的资金需求应是现阶段较优的资金解决方案。

附录一：根据塔什库尔干县市政公用设施服务中心提供的《资金平衡方案》中的资金投入及等金额与进度，债券利率暂按 3.5%，债券按年支付利息，到期后一次偿还本金进行了现金流分析测算：

债券存续期项目资金测算平衡表

年度	发债期																			单位：万元
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	合计
现金流入																					
资本金流入		4000																			
债券资金流入	15000	0	0																		
市场化融资资金流入																					
项目营业收入流入			3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	55188
现金流入总额	15000	4000	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	3066	74188
现金流出																					
建设期资金流出		19000																			19000
相关税费流出			760	760	760	760	760	760	760	760	760	760	760	760	760	760	760	760	760	760	13689
运营期现金流出			65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	1172
专项债券还本付息费			585	585	585	585	585	585	585	585	585	585	585	585	585	585	585	585	585	15585	25531
市场化融资还本付息																					
现金流出总额		19000	1411	1411	1411	1411	1411	1411	1411	1411	1411	1411	1411	1411	1411	1411	1411	1411	1411	16411	59392
现金净流量																					
当年项目现金净流入	15000	-15000	1655	1655	1655	1655	1655	1655	1655	1655	1655	1655	1655	1655	1655	1655	1655	1655	1655	-13345	14796

期末项目累计现金结			1655	3311	4966	6621	8277	9932	11587	13243	14898	16553	18208	19864	21519	23174	24830	26485	28140	14796	14796
本息保障倍数											0.93										