岳普湖县乡村建设项目
执行商定程序的总体评价报告

永诚会专审字（2026）434 号

新疆永诚志业会计师事务所有限责任公司

二〇二六年十月十三日

目录

岳普湖县乡村建设项目执行商定程序的总体评价报告 1

评价说明 3

一、评价内容 3

（一）项目概况 3

（二）项目总投资估算 4

（三）资金筹措计划 5

（四）项目收入、财务费用、成本及相关税费假设 5

1.数据预测的前提假设及评价 5

2.运营收入 6

3.财务费用 6

4.项目运营成本 7

5.相关税费 8

二、评价要素 8

（一）评价依据 9

（二）评价内容 10

1.资金充足性 10

2.资金稳定性 11

3.压力测试 18

（三）风险分析 18

1.债务资本市场利率波动风险 19

2.项目建设期可能存在的财务风险 19

3.项目运营期可能存在经营风险 20

三、总体评价结论 22

特别声明 24

事务所资质附件 25

岳普湖县乡村建设项目
执行商定程序的总体评价报告

永诚会专审字（2026）434 号

岳普湖县农村供水总站：

我们接受委托，执行了“岳普湖县乡村建设项目”融资与自求平衡收益情况总体评价的商定程序，这些程序的充分性和适当性由岳普湖县农村供水总站负责。我们的责任是按照《中国注册会计师相关服务准则第 4101 号－对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行商定程序，并报告执行程序的结果。

本业务的目的仅是为申请岳普湖县乡村建设项目专项债券预期收益与融资平衡方案提供专项评价。

本报告执行商定程序测算以委托单位提供的《岳普湖县乡村建设项目可行性研究报告》《岳普湖县乡村建设项目实施方案》及相关资料列示的收入作为还本付息的基础，通过分析、询问和查阅项目可行性研究报告、项目实施方案等文件，摘取项目投资总额、发行债券额度、发行期限等相关数据和内容，分析项目发债评价要素，对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，并在此基础上形成评价报告。

本报告已按照《中国注册会计师相关服务准则第 4101 号－对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行了商定程序，根据《岳普湖县乡村建设项目实施方案》列示的项目规模及委托单位对项目稳定收益来源的市场预测，未发现该项目现金流入的依据存在明显不合理之处；未发现

现金流入的数据存在明显偏差。由于项目假设依据事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，不确定因素很高，实际结果可能与财务测算信息存在差异。我们提请报告使用者充分关注项目的发展动态，包括对假设基础可能产生影响的任何变更或发展，并调整预期或改变策略。

前述已执行的商定程序并不构成审计或审阅，因此我们不对执行商定程序发表审计或审阅意见。如果执行商定程序以外的程序或执行审计或审阅，我们可能得出其他报告的结果。报告中引用的一系列假设，包括有关未来事项和推测性假设，工作中我们无法实质论证，因此本报告中的评价意见不能被作为鉴证报告来使用。

本报告仅供岳普湖县农村供水总站用于前述目的，不应用于其他目的及分发给其他单位或个人。在适用的情况下，本报告仅与执行商定程序的特定财务数据相关，不得扩展到财务报表整体。

新疆永诚志业会计师事务所　　中国注册会计师：

有限责任公司　　中国注册会计师：

中国·新疆　　2026 年 10 月 13 日

评价说明

一、评价内容

2017 年财政部公布《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〔2017〕89 号），提出在法定专项债务限额内，鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。根据《通知》要求，我们对项目如下内容进行评价：

（一）项目概况

岳普湖县地处新疆维吾尔自治区西南部、塔里木盆地西缘，深居欧亚大陆腹地，属典型的干旱大陆性气候，常年降水稀少，蒸发旺盛。受限于自然地理条件，长期以来，农村供水问题突出，水源水质较差且单一，严重影响居民生活质量与身体健康。

“十三五”期间，岳普湖县农村饮水巩固提升工作成效显著，对四座中心水厂的水源及输水干管进行规划改造，受益人口达 17 万，极大改善了农村居民饮水条件。根据当地“十四五”规划要求，到 2022 年需进一步提高农村供水保证率、水质达标率等，到 2025 年实现农村供水人口全覆盖，完成农村水源地保护、水价改革与运行管护机制落实等，建立完善“从源头到龙头”的农村安全供水体系。

然而，岳普湖县部分区域的供水现状仍存在问题。例如：铁力木乡等区域的配水管网多建于 2002—2011 年，存在输配水管道老化、破损渗漏、

管径偏小等情况，导致管道维护费用逐年递增，水资源浪费严重，影响了供水保证率和居民正常用水。且随着农村经济发展、生活水平提高，居民用水量不断增加，原设计的用水标准已不能满足需求，同时城乡一体化建设也使公共用水量加大，进一步加剧了供水矛盾。

在此背景下，为巩固乡村振兴成果，提高农村供水保障水平，岳普湖县乡村建设项目的实施势在必行。该项目将更换铁力木乡等区域的主支管网，解决现有管道存在的问题，提升供水稳定性和安全性，满足项目区居民的用水需求，推动岳普湖县农村供水事业高质量发展。

1.项目名称：岳普湖县乡村建设项目。

2.项目参与主体：岳普湖县农村供水总站。

3.项目投向领域：农林水利-水利。

4.项目建设地点：位于岳普湖县。

5.项目建设内容：

更新改造主支管道 D50-D450；总长度 196.1km，配套闸阀井 256 座及配套附属设施。

6.建设期限及运营期：项目建设期为 2026 年 10 月开工，2026 年 12 月完工。项目运营期为 2027 年—2056 年。

7.项目性质：改建项目。

8.项目前期手续办理有关情况：

（1）岳普湖县发展和改革委员会出具《关于岳普湖县乡村建设项目可行性研究报告〈代项目建议书〉的批复》（岳发改〔2025〕188 号）；

（2）喀什地区生态环境局岳普湖县分局出具《关于岳普湖县乡村建设项目环评意见的复函》；

（3）新疆维吾尔自治区岳普湖县自然资源局出具《关于岳普湖县乡村建设项目选址用地情况的复函》。

（二）项目总投资估算

该项目总投资为2,930.00万元，其中：第一部分建筑工程投资1,247.62万元；第二部分机电设备及安装工程948.49万元；第三部分施工临时工程投资57.98万元；第四部分独立费用投资226.57万元；一至四部分投资合计2,480.66万元。基本预备费248.07万元；建设征地移民补偿投资167.86万元；环境保护工程投资8.21万元；水土保持工程投资25.20万元。

（三）资金筹措计划

岳普湖县乡村建设项目估算总投资为2,930.00万元，其中：财政配套资金930.00万元，通过发行专项债融资总额2,000.00万元。2026年第一期已成功发行专项债券600.00万元，实际发行利率2.29%，2026年第二期（本期）申请发行专项债券1,400.00万元，期限30年，利率暂按3.20%计算，项目每半年支付一次利息，自债券发行成功之日起开始计息，根据收付实现制，本项目假设2027年支付首年利息，最后一年2056年支付末年利息及本金。

（四）项目收入、财务费用、成本及相关税费假设

1.数据预测的前提假设及评价

（1）预测数据按照国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控的政策；

（2）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（3）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（4）与项目直接相关的假设：①预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行，项目能够如期完工并交付使用；②预测期内发行人预测的各项收入能够顺利执行；③预测期内经营运作未受到诸如能源、原材料、人员、交通、电信、水电供应等的严重短缺和成本中客观因素的巨大变化而产生的不利影响；

（5）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响；

（6）项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

（7）本报告评价结论是以上述预测假设为前提得出的，在上述预测假设变化时，本报告评价结论无效；

（8）本项目建设期自 2026 年 10 月开始，2026 年 12 月结束，2027 年项目投入运营，项目运营期自 2027 年开始，2056 年结束。

2.运营收入

本项目收益来源为农村生活供水收入。

数量依据：根据新疆峻特设计工程有限公司出具的《岳普湖县乡村建设项目可行性研究报告》，项目年均供水量为 138.74 万 m^3/年。供水负荷率设定为 90%。

单价依据：根据岳普湖县发展和改革委员会文件《关于调整岳普湖县农村饮用水价格的通知》（岳发改字〔2019〕311 号）规定：居民生活类用水 2022 年 1 月 1 日起调整为按 2.84 元/m^3计算。

3.财务费用

本项目财务费用主要包括还本付息及兑付费用、发行费用、登记托管费用等。发行费率为每期发行债券额度的1‰、登记托管费为每期发行债券额度的0.08‰，发行费及登记托管费在债券发行时一次性收取。

本项目在债券存续期内可产生财务费用1,758.55万元，其中：债券利息1,756.20万元，债券发行费2.00万元，登记托管费0.16万元，还本付息兑付服务费0.19万元。

4.项目运营成本

运营成本是指项目总成本费用扣除固定资产折旧费、无形资产及其他摊销费和利息支出后的全部费用。根据计划实施的经营方案和经营模式分析，本项目运营成本构成如下：

（1）工资及福利费

本项目暂定新增6名工作人员，年薪6.00万元/人，社保及福利费按年薪的55.50%计算。

（2）工程维护费

参照《水利建设项目工程经济评价规范》的要求，结合本工程情况，按固定资产投资额（2,930.00万元）的3%计算。

（3）其他费用

系项目运营过程中产生的电费、水质检测费、保险费等杂项支出，以及上述成本因涨价或其他因素导致成本计提不足时的补充费用，按收入的8%计算。

（4）折旧费用（非付现成本，不计入运营成本）

本项目以项目投资总额为固定资产原值（2,930.00 万元），采用平均年限法计提折旧，残值率按 5%计取，折旧年限设定为 30 年。（2,930.00 万元×95.00%÷30 年=92.78 万元/年）

5.相关税费

本项目的相关税费分别为增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加、企业所得税及水资源税。

（1）增值税：根据《财政部税务总局关于继续实施农村饮水安全工程税收优惠政策的公告》（财政部税务总局公告 2023 年第 58 号）规定，四、对饮水工程运营管理单位向农村居民提供生活用水取得的自来水销售收入，免征增值税。

（2）增值税附加税：本项目的增值税附加税由城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加构成，税率分别为 5%、3%、2%。

（3）企业所得税：由含税收入扣除项目成本、增值税、税金及附加、折旧及摊销、财务费用后的利润按 25%提取所得税费用，企业纳税年度发生的亏损，准予向以后年度结转，用以后年度的所得弥补，但结转年限最长不得超过五年。

（4）水资源税：《关于新疆维吾尔自治区水资源税改革试点有关事项的通知》规定，主要供农村人口生活用水的集中式供水工程取用水，适用税额按地表水 0.03 元/立方米、地下水 0.05 元/立方米征收水资源税。本项目系地表水供水，故按 0.03 元/立方米计算水资源税。水资源费的计税数量基础按供水量×负荷率计算。

二、评价要素

（一）评价依据

1.《中华人民共和国预算法》（2018 年 12 月 29 日修订）。

2.《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155 号）规定专项债务应当有偿还计划和稳定的偿还资金来源。专项债务本金通过对应的政府性基金收入、专项收入、发行专项债券等偿还。专项债务利息通过对应的政府性基金收入、专项收入偿还，不得通过发行专项债券偿还。专项债务收支应当按照对应的政府性基金收入、专项收入实现项目收支平衡，不同政府性基金科目之间不得调剂。执行中专项债务对应的政府性基金收入不足以偿还本金和利息的，可以从相应的公益性项目单位调入专项收入弥补。

3.《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）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。

4.《关于〈做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知〉的通知》（财预〔2018〕34 号）要求合理扩大专项债券使用范围，鼓励地方按照《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）要求，创新和丰富债券品种，按照中央经济工作会议确定的重点工作，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立高校、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券。

5.《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52 号）在专项债券用作项目资本金范围方面实行“正面清单”管理，将信息技术、新材料、生物制造、数字经济、低空经济、量子科技、生命科学、商业航天、北斗等新兴产业基础设施，算力设备及辅助设备基础设施，高速公路、机场等传统基础设施安全性、智能化改造，以及卫生健康、养老托育、省级产业园区基础设施等纳入专项债券用作项目资本金范围。提高专项债券用作项目资本金的比例，以省份为单位，可用作项目资本金的专项债券规模上限由该省份用于项目建设专项债券规模的 25%提高至 30%。

6.项目相关批复。

7.项目可行性研究报告。

8.其他与项目相关的依据。

（二）评价内容

根据以上文件要求，岳普湖县乡村建设项目专项债券，需要在满足政府专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

1.资金充足性

该项目以生活供水收入作为还本付息的基础。根据项目可行性研究报告及项目实施方案运营数据及假设，对债券存续期间的资金收支数据进行现金流量模拟测算，项目专项债券发行期间，项目预期累计收入 10,638.60 万元，累计运营成本支出 5,167.50 万元，相关税费 317.40 万元，可用于归还存续期内专项债券的项目净收益为 5,153.70 万元；债券本金总额 2,000.00 万元，利息总额 1,756.20 万元，债券本息合计 3,756.20 万元，收

入可以覆盖本金及利息，本息覆盖倍数为 1.37 倍，满足项目资金充足性要求。

2.资金稳定性

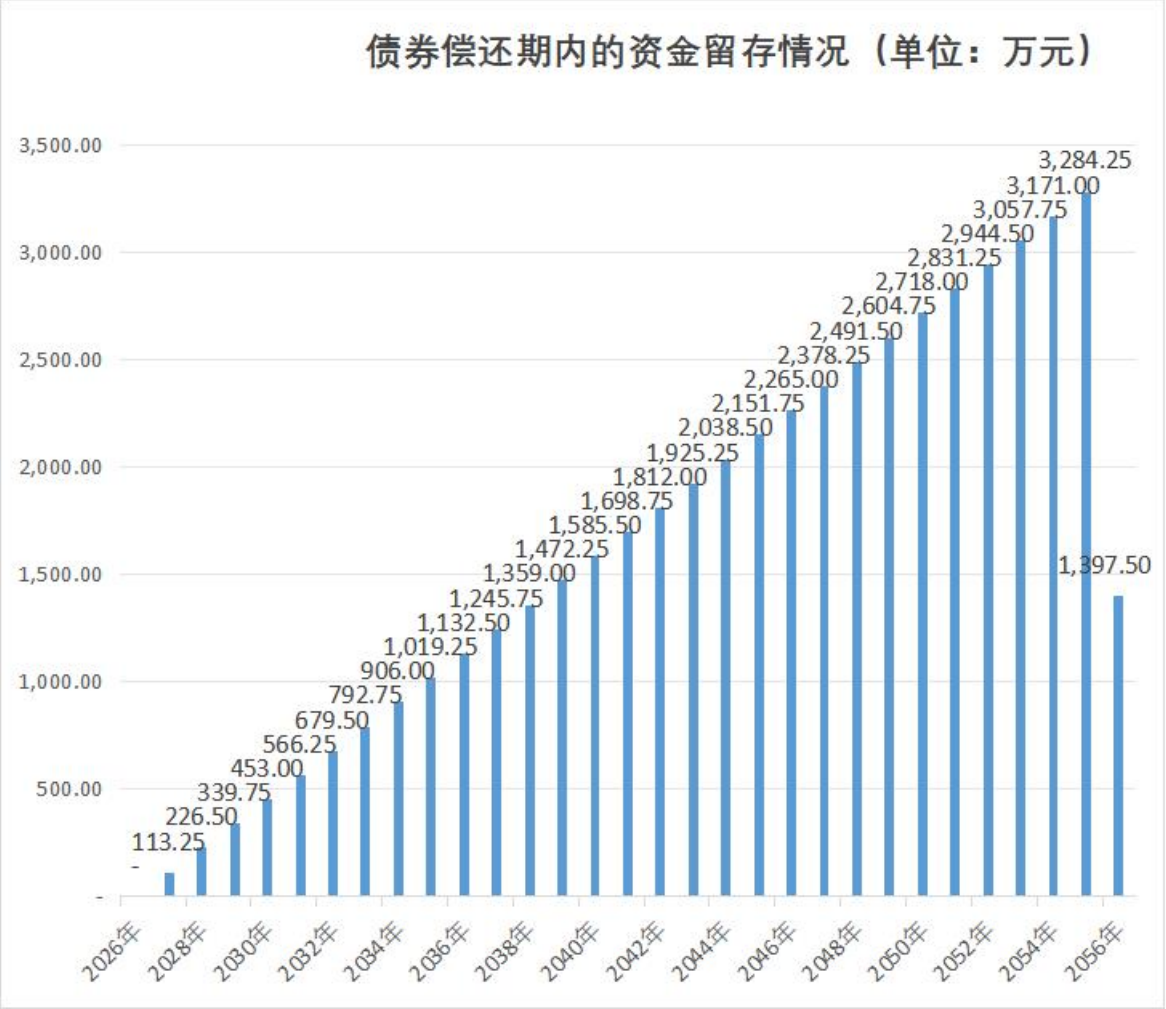
（1）建设期资金来源稳定性

本项目估算总投资为 2,930.00 万元，计划采用发行专项债券资金总额 2,000.00 万元，财政配套资金共计 930.00 万元，资金来源稳定。

（2）运营期资金稳定性

本项目运营期自 2027 年-2056 年，专项债券以先息后本形式偿还。

①该项目债券偿还期内的资金留存情况如下图所示：



②资金平衡分析表

资金测算平衡情况，全面反映项目债券存续期内现金流入、现金流出和现金净流量情况。（1）现金流入主要包括在建设期、运营期内各项收益流入。（2）现金流出主要包括项目建设成本支出、运营成本支出、相关税费、专项债券还本付息付费等。（3）分年列示现金净流量。依据相关文件的收费标准、可行性研究报告、实施方案中确定的项目预计收益情况重新进行测算的平衡分析表结果如下：

项目资金平衡测算表

单位：万元

序号	项目	金额合计	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	**建设期资金流入**	**2,930.00**	**2,930.00**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	财政配套资金	930.00	930.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	地方政府专项债券资金	2,000.00	2,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	**运营期收入合计（含税）**	**10,638.60**	**-**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**
	农村生活供水收入	10,638.60	-	354.62	354.62	354.62	354.62	354.62	354.62	354.62	354.62	354.62
3	**建设期资金流出（不含建设期利息）**	**2,930.00**	**2,930.00**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	建设成本流出	2,930.00	2,930.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4	**运营期经营成本合计**	**5,167.50**	**-**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**
	工资及福利费	1,679.40	-	55.98	55.98	55.98	55.98	55.98	55.98	55.98	55.98	55.98
	工程维护费	2,637.00	-	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90

序号	项目	金额合计	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	其他费用	851.10	-	28.37	28.37	28.37	28.37	28.37	28.37	28.37	28.37	28.37
5	**税金合计**	**317.40**	**-**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**
	水资源税	112.50	-	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75
	企业所得税	204.90	-	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83
6	**专项债发行相关费用合计（不参与计算）**	**2.35**	**2.16**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**
	发行费用	2.00	2.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	登记托管费	0.16	0.16	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	兑付服务费	0.19	-	0.0029	0.0029	0.0029	0.0029	0.0029	0.0029	0.0029	0.0029	0.0029
7	**支出合计**	5,484.90	**-**	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**
8	**可用于还款的项目收益**	**5,153.70**	**-**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**
9	**本年应还专项债本金合计**	**2,000.00**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	2026 年-第一期	600.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2026 年-第二期	1,400.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	**本年应还专项债利息合计**	**1,756.20**	**-**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**
	2026 年-第一期	412.20	-	13.74	13.74	13.74	13.74	13.74	13.74	13.74	13.74	13.74
	2026 年-第二期	1,344.00	-	44.80	44.80	44.80	44.80	44.80	44.80	44.80	44.80	44.80
11	**当年应还专项债券本息合计**	**3,756.20**	**-**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**
12	**净现金流量**	**1,397.50**	**-**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**113.25**
13	**累计净现金流量**		**-**	**113.25**	**226.50**	**339.75**	**453.00**	**566.25**	**679.50**	**792.75**	**906.00**	**1,019.25**

续表 1：

序号	项目	金额合计	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
			11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1	**建设期资金流入**	**2,930.00**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	财政配套资金	930.00										
	地方政府专项债券资金	2,000.00										
2	**运营期收入合计（含税）**	**10,638.60**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**
	农村生活供水收入	10,638.60	354.62	354.62	354.62	354.62	354.62	354.62	354.62	354.62	354.62	354.62
3	**建设期资金流出（不含建设期利息）**	**2,930.00**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	建设成本流出	2,930.00										
4	**运营期经营成本合计**	**5,167.50**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**
	工资及福利费	1,679.40	55.98	55.98	55.98	55.98	55.98	55.98	55.98	55.98	55.98	55.98
	工程维护费	2,637.00	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90
	其他费用	851.10	28.37	28.37	28.37	28.37	28.37	28.37	28.37	28.37	28.37	28.37
5	**税金合计**	**317.40**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**
	水资源税	112.50	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75
	企业所得税	204.90	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83
6	**专项债发行相关费用合计（不参与计算）**	**2.35**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**
	发行费用	2.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	登记托管费	0.16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	兑付服务费	0.19	0.0029	0.0029	0.0029	0.0029	0.0029	0.0029	0.0029	0.0029	0.0029	0.0029
7	**支出合计**	5,484.90	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**
8	**可用于还款的项目收益**	**5,153.70**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**
9	**本年应还专项债本金合计**	**2,000.00**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2026 年-第一期	600.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

序号	项目	金额合计	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
			11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
	2026 年-第二期	1,400.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	**本年应还专项债利息合计**	**1,756.20**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**
	2026 年-第一期	412.20	13.74	13.74	13.74	13.74	13.74	13.74	13.74	13.74	13.74	13.74
	2026 年-第二期	1,344.00	44.80	44.80	44.80	44.80	44.80	44.80	44.80	44.80	44.80	44.80
11	**当年应还专项债券本息合计**	**3,756.20**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**
12	**净现金流量**	**1,397.50**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**113.25**
13	**累计净现金流量**		**1,132.50**	**1,245.75**	**1,359.00**	**1,472.25**	**1,585.50**	**1,698.75**	**1,812.00**	**1,925.25**	**2,038.50**	**2,151.75**

续表 2：

序号	项目	金额合计	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
			21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31
1	**建设期资金流入**	**2,930.00**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	财政配套资金	930.00											
	地方政府专项债券资金	2,000.00											
2	**运营期收入合计（含税）**	**10,638.60**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**	**354.62**
	农村生活供水收入	10,638.60	354.62	354.62	354.62	354.62	354.62	354.62	354.62	354.62	354.62	354.62	354.62
3	**建设期资金流出（不含建设期利息）**	**2,930.00**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	建设成本流出	2,930.00											
4	**运营期经营成本合计**	**5,167.50**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**	**172.25**
	工资及福利费	1,679.40	55.98	55.98	55.98	55.98	55.98	55.98	55.98	55.98	55.98	55.98	55.98
	工程维护费	2,637.00	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90
	其他费用	851.10	28.37	28.37	28.37	28.37	28.37	28.37	28.37	28.37	28.37	28.37	28.37
5	**税金合计**	**317.40**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**	**10.58**
	水资源税	112.50	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75
	企业所得税	204.90	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83
6	**专项债发行相关费用合计（不参与计算）**	**2.35**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.0029**	**0.1029**
	发行费用	2.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	登记托管费	0.16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	兑付服务费	0.19	0.0029	0.0029	0.0029	0.0029	0.0029	0.0029	0.0029	0.0029	0.0029	0.0029	0.1029
7	**支出合计**	5,484.90	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**	**182.83**
8	**可用于还款的项目收益**	**5,153.70**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**	**171.79**
9	**本年应还专项债本金合计**	**2,000.00**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**2,000.00**
	2026 年-第一期	600.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	600.00

序号	项目	金额合计	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
			21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31
	2026 年-第二期	1,400.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,400.00
10	**本年应还专项债利息合计**	**1,756.20**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**
	2026 年-第一期	412.20	13.74	13.74	13.74	13.74	13.74	13.74	13.74	13.74	13.74	13.74	13.74
	2026 年-第二期	1,344.00	44.80	44.80	44.80	44.80	44.80	44.80	44.80	44.80	44.80	44.80	44.80
11	**当年应还专项债券本息合计**	**3,756.20**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**58.54**	**2,058.54**
12	**净现金流量**	**1,397.50**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**113.25**	**-1,886.75**
13	**累计净现金流量**		**2,265.00**	**2,378.25**	**2,491.50**	**2,604.75**	**2,718.00**	**2,831.25**	**2,944.50**	**3,057.75**	**3,171.00**	**3,284.25**	**1,397.50**

3.压力测试

影响本项目效益的因素较多，考虑到收入与成本的关联性较强，本项目按照可偿债收益单因素变动情况，选取正负 20%区间分九个节点进行压力测试。

压力测试—可偿债收益测试

项目		可偿债收益（万元）	债券本息和	本息覆盖倍数
因素变动比例	-20%	4,122.96	3,756.20	1.10
	-15%	4,380.65	3,756.20	1.17
	-10%	4,638.33	3,756.20	1.23
	-5%	4,896.02	3,756.20	1.30
	0%	5,153.70	3,756.20	1.37
	5%	5,411.39	3,756.20	1.44
	10%	5,669.07	3,756.20	1.51
	15%	5,926.76	3,756.20	1.58
	20%	6,184.44	3,756.20	1.65

基于上表，本项目在债券存续期内收入、成本下浮 5%、10%、15%、20%及上浮 5%、10%、15%、20%的情况下，均可实现债券还本付息的资金需求。同时，在下浮 20%的情况下，偿债覆盖倍数超过 1.00 倍。

结合上述压力测试情况来看，本项目申请发行政府专项债券资金总额 2,000.00 万元，2026 年第一期已成功发行专项债券 600.00 万元，2026 年第二期（本期）申请发行专项债券 1,400.00 万元，符合政府专项债券发行条件，可较好实现收支平衡。

（三）风险分析

我们注意到，该项目专项债券预期收益与融资平衡方案中制定了针对以下风险的应对措施：

1.债务资本市场利率波动风险

本项目申请的专项债券年利率按照3.20%测算。在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债券资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

项目单位应密切关注宏观经济市场，合理安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备；充分与市场机构沟通，选择合适的发行窗口，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

2.项目建设期间可能存在的财务风险

如果在项目建设过程中，因受市场因素影响，项目施工所需的原材料价格上涨导致项目建设成本增加，影响了项目建设期内专项债券的利息兑付，应在项目可行性研究阶段，测算项目总投资时考虑相关风险；同时，在项目建设过程中，加强项目施工预算管理、招标及合同管理，尽可能控制建设成本。项目建设期每年的利息额较大，如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。本项目主管部门应统筹协调项目中相关财务风险，必要时应当通过增加自有或自筹资金投入，确保项目顺利建设以及项目建设期内所发专项债券利息的全额兑付。

3.项目运营期可能存在经营风险

（1）预期不确定风险

基于对项目收益预测及其所依据的各项假设，项目有关未来事项和推测性假设，通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，不确定因素很高，实际结果可能与预测性信息存在差异。

（2）收入变动风险及应对措施

收入变动风险是指承办单位完成年度预测收入的不确定性带来的风险。本项目收入变动风险主要是项目本身的经营状况以及国家、自治区对税金的规定，导致偿债能力减弱。

本项目收入主要依托农村居民生活供水收益，整体运营稳定，但仍存在一定经营性、政策性、市场性变动风险。一是用水需求波动风险，受农村人口流动、季节用水差异、节水设备普及等因素影响，实际用水规模可能低于预测水平，进而导致经营性收入不及预期。二是收费负荷波动风险，农村供水用户分散、个体缴费意识参差不齐，存在部分水费收缴滞后、收缴率不达预期的情况，对项目实际营收造成扰动。三是政策价格风险，供水定价由地方发改部门统一管控，未来若出现供水价格政策调整、收费机制优化等政策变动，将直接影响项目创收水平。四是自然及运营风险，极端天气、供水管道检修停水等情况，会短期影响正常供水服务，造成阶段性收入波动。

针对上述收入变动风险，建议项目单位制定针对性应对措施。其一，常态化开展辖区用水摸排，精准掌握村居人口、用水需求变化，优化供水调度方案，保障稳定供水，夯实营收基础。其二，建立常态化水费收缴管

理机制，完善缴费服务渠道，加强用水宣传与欠费催缴管理，持续提升水费收缴效率与收费负荷率。其三，密切跟踪地方供水价格、行业财税扶持政策动态，严格依规调整运营核算方式，依托行业公益属性政策优势，稳定项目收益基本盘。其四，建立供水设施常态化巡检、维修养护机制，提前排查管网故障隐患，降低停水停运风险，保障项目持续稳定经营创收。

同时，严格落实《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52 号）及《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）相关要求，切实防范化解专项债券偿债风险，确保债券本息按时足额偿还，结合实际完善偿债保障措施。按照债券发行期限和额度，在项目年度预算中专项编列债券还本准备金预算，实行专项管理、逐年提取，持续积累偿债资金，有效降低年度收入不确定性对债务还本造成的影响。针对债券存续期内可能出现的各类偿债缺口，灵活采取应对措施，若项目实际运营收入未达到预测值，或政府性基金、专项收入实现较晚、暂时难以兑现，可通过调入债务单位其他经营收入、调整部门预算支出结构等方式筹集资金，保障本息偿还。若项目相关收入暂时无法实现导致不能偿还到期债券本金，可严格按照财预〔2017〕89 号文规定，在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，待项目收入实现后及时归还。同时，严格落实 52 号文要求，加快建立专项债券偿债备付金制度，对收益较好的项目动态调整全生命周期收益平衡方案，鼓励提前偿还债券本金以减轻偿债压力；对收益难以偿还本息的项目，依法统筹财政补助资金、跨项目专项收

入及政府性基金预算收入调度偿还，严守省内区域平衡底线，压实省级政府兜底责任，全方位筑牢专项债券偿债风险防线。

（3）支出变动风险及应对措施

支出变动风险是指项目年度实际支出的不确定性带来的风险。

本项目支出主要包含运营管理成本、工程维护成本、专项债财务费用、税费及其他备用支出，存续期内存在多重支出变动风险。一是运营成本上涨风险，伴随物价水平、社会薪资标准逐年变动，项目人员薪酬福利、运维耗材、日常运维开支等刚性成本存在持续上涨压力，推高项目整体运营支出。二是工程维护超支风险，项目供水管网、配套设施长期服役后，会出现设备老化、管网损耗增加等问题，常态化养护、维修及更新改造费用可能超出预期计提标准。三是融资财务费用风险，专项债券存续周期较长，长期宏观利率政策、金融市场环境若出现调整，可能对项目计息成本、融资相关服务费支出产生潜在影响。四是不可预见支出风险，运营期可能出现突发设备故障、自然灾害损毁、临时运维增补等额外支出，导致项目综合成本增加。

针对各类支出变动风险，建议项目建立全方位防控应对措施。一是建立成本动态管控机制，细化各项运营开支预算管理，优化人员及运维资源配置，严控非刚性支出，通过精细化管理对冲物价、薪资上涨带来的成本压力。二是制定分阶段工程养护计划，实行设施常态化巡检、预防性养护，延缓设备老化速度，降低大规模维修改造支出，同时依托计提的预备费用应对常规超支情况。三是严格落实既定融资还本付息计划，规范债券发行、托管、兑付全流程管理，紧盯宏观金融政策变化，提前做好资金储备，保

障财务费用足额兑付、无逾期风险。四是留存专项应急备用资金，规范不可预见费用使用审批流程，灵活应对突发运营支出，保障项目长期财务平稳、收支可控。

三、总体评价结论

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，认为岳普湖县乡村建设项目专项债券可以以相较合理的融资成本完成资金筹措。同时，项目收入为项目提供了充足、稳定的现金流入，满足专项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岳普湖县乡村建设项目资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

特别声明

1.本报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

2.本报告仅供委托人参考备查使用，委托人可按实际情况将本报告抄送给有关的单位及个人，但我们对该单位及个人不存在合同责任及义务的承诺。本报告因使用不当产生的责任与本会计师事务所无关。

3.项目申报单位对提供项目资料的真实性、完整性和合法性负责，并如实披露项目现金流入、流出及其所依据的各项假设。

4.本报告是基于项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设，在执行商定的财务评价基本程序和方法后，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理的基础。我们在报告中引用项目单位的一系列假设，包括有关未来事项和推测性假设，工作中我们无法实质论证，故不应对依照鉴证程序所完成的工作那样予以依赖。

5.由于项目假设依据事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，不确定因素很高，实际结果可能与预测性信息存在差异。我们提请报告使用者充分关注项目的发展动态，包括对假设基础可能产生影响的任何变更或发展，并调整预期或改变策略。本报告出具日之后，我们不会为此而修改已得出的评价结论，除非项目单位重新委托。



تىجارەت كىنىشكىسى

营业执照

(副本) (قوشۇمچە نۇسخا) (1-1)

统一社会信用代码
91652900457927930A

扫描二维码登录'国家企业信用信息公示系统'了解更多登记、备案、许可、监管信息。

名　　称　新疆永诚志业会计师事务所有限责任公司

类　　型　有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人　苏庭铎

经营范围　会计报表、审计、经济专项审计、验证企业注册资本；会计业务咨询、税务服务、帐册销售。（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）

注册资本　叁拾万元整

成立日期　2000年05月30日

住　　所　新疆乌鲁木齐高新区（新市区）银川路街道西八家户路1号新星底商高层住宅1栋14层F1402

تىزىملىتۇچى قورغان
登记机关

2024 年 12 月 26 日

国家企业信用信息公示系统网址：http://www.gsxt.gov.cn

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制



会计师事务所

执业证书

名　　称：新疆永诚志业会计师事务所有限责任公司

首席合伙人：

主任会计师：苏庭铎

经营场所：新疆乌鲁木齐高新区（新市区）银川路街道西八家户路1号新星底商高层住宅1栋14层F1402

组织形式：有限责任

执业证书编号：65130072

批准执业文号：新财协字[2000]36号

批准执业日期：2000年3月6日

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。

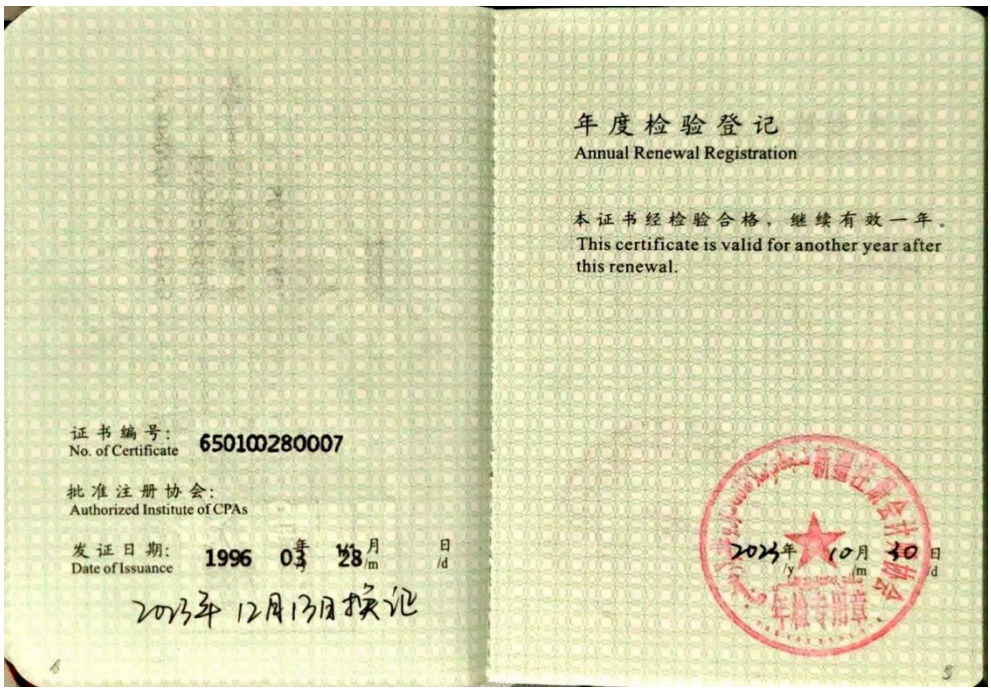
4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：新疆维吾尔自治区财政厅

2024年12月27日

中华人民共和国财政部制


THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会
姓名 Full name 苏庭铎
性别 Sex 男
出生日期 Date of birth 1953-07-08
工作单位 Working unit 新疆永诚志业会计师事务所有限责任公司
身份证号码 Identity card No. 650103195307080630


证书编号: No. of Certificate 650100280007
批准注册协会: Authorized Institute of CPAs
发证日期: Date of Issuance 1996 03 28
2003年 12月13日换证
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.
2024年 10月 30日



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.

2024 年 /y 9 月 /m 13 日 /d

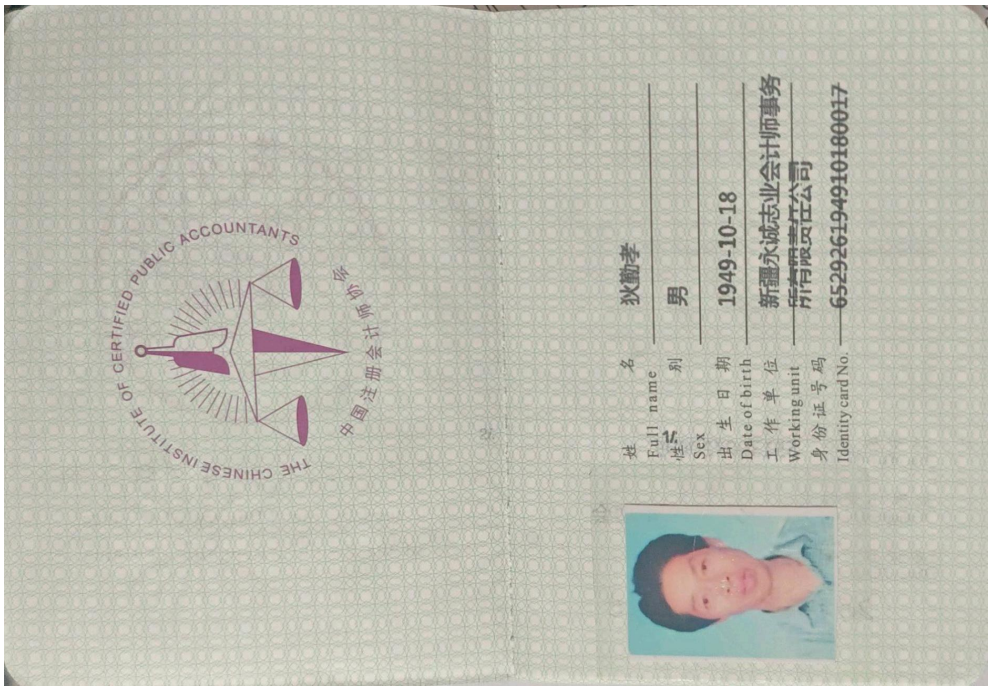
6

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.

2025 年 /y 10 月 /m 22 日 /d

7


THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会
姓名 Full name 狄勤孝
性别 Sex 男
出生日期 Date of birth 1949-10-18
工作单位 Working unit 新疆永诚志业会计师事务所有限责任公司
身份证号码 Identity card No. 652926194910180017


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.
证书编号: 651300720005
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: 2006 年 03 月 28 日
Date of Issuance y m d
2023年 12月13日换证
2023年 10月 30 日
y m d

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.

2024 年 /y 9 月 /m 13 日 /d

6

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.

2025 年 /y 10 月 /m 22 日 /d

7