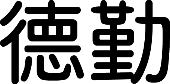


**2023年三亚市专项债券资金调剂项目**

**财务评价咨询报告**

**德勤咨询（海南）有限公司**

**2023年11月**

**2023年三亚市专项债券资金调剂项目**

**财务评价咨询报告**

吉阳区水务局：

所附文件为我们按双方共同约定所签署业务约定书（“业务约定书”）向贵单位提交的咨询报告（一份）。发出本函件意味着我们已经完成业务约定书中的约定，即我们从财务角度对2023年三亚市专项债券资金调剂项目——吉阳区新村社区饮水巩固提升工程项目专项债券调剂的收益和融资自求平衡情况提供财务评价咨询服务。

我们希望利用本次机会正式感谢吉阳区水务局及其他相关人员为我们的工作所提供的大力协助和配合。

我们期待着继续为贵单位提供服务。如贵单位对所附报告有任何疑问或意见，请随时与我们联系。

顺致

敬意！

德勤咨询（海南）有限公司

二零二三年十一月

**附件：**2023年三亚市专项债券资金调剂项目——吉阳区水务局专项债券财务评价咨询报告

**目录**

[一、地区经济情况 1](#_Toc135044137)

**[1．地区生产总值 1](#_Toc135044138)**

**[2．地区人均年收入 1](#_Toc135044139)**

**[3．一般公共预算收支 2](#_Toc135044140)**

**[4．政府性基金预算收支 4](#_Toc135044141)**

**[5．地方政府债务情况 5](#_Toc135044142)**

[二、项目概述 6](#_Toc135044143)

[三、评估要素 9](#_Toc135044144)

[1．资金充足性 10](#_Toc135044145)

**[1.1投资估算 11](#_Toc135044146)**

**[1.2债券发行和还本付息 12](#_Toc135044147)**

**[1.3发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性 13](#_Toc135044148)**

**[1.4小结 15](#_Toc135044149)**

[2.资金稳定性 15](#_Toc135044150)

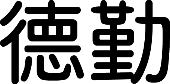
[四、风险分析 16](#_Toc135044151)

[五、评估结论 16](#_Toc135044152)

[附件1：预期收益及成本分析 18](#_Toc135044153)

[附件2：运营收入支出表 19](#_Toc135044154)

[免责声明 20](#_Toc135044155)

**2023年三亚市专项债券资金调剂项目**

**财务评价咨询报告**

**一、地区经济情况**

**1．地区生产总值**

2019年，三亚市全年生产总值（GDP）677.86亿元，按可比价格计算，比上年增长6.4%。其中，第一产业增加值71.51亿元，增长3.7%；第二产业增加值112.37亿元，增长3.1%；第三产业增加值493.98亿元，增长7.6%。三次产业结构调整为10.5:16.6:72.9。

2020年，三亚市全年全市生产总值（GDP）695.41亿元，按可比价格计算，比上年增长3.1%。其中，第一产业增加值79.16亿元，增长2.2%；第二产业增加值113.30亿元，增长3.0%；第三产业增加值502.95亿元，增长3.2%。三次产业结构调整为11.4:16.3:72.3。

2021年全市地区生产总值（GDP）835.37亿元，按可比价格计算，比上年增长12.1%。其中，第一产业增加值93.79亿元，增长3.8%；第二产业增加值124.72亿元，增长0.1%；第三产业增加值616.86亿元，增长16.1%。三次产业结构调整为11.2:14.9:73.9。

2022年全市地区生产总值（GDP）847.11亿元，按不变价计算，同比下降4.5%，占全省地区生产总值的比重为12.4%。其中，第一产业增加值110.33亿元，同比增长1.1%；第二产业增加值114.77亿元，同比下降10.0%；第三产业增加值622.01亿元，同比下降4.2%。三次产业结构调整为13.0:13.6:73.4。

**2．地区人均年收入**

2019年，三亚市全年城乡居民人均可支配收入33,130元，比上年增长8.7%。从收入来源看，工资性收入19,458元，增长9.0%；经营净收入6,223元，增长6.1%；财产净收入3,636元，增长8.9%；转移净收入3,815元，增长11.3%。按常住地分，城镇常住居民人均可支配收入39,308元，增长7.9%。其中，工资性收入24,273元，增长7.9%；经营净收入5,847元，增长6.5%；财产净收入4,631元，增长7.8%；转移净收入4,557元，增长10.2%。农村常住居民人均可支配收入17,027元，增长8.0%。其中，工资性收入6,905元，增长8.9%；经营净收入7,202元，增长5.9%；财产净收入1,041元，增长8.2%；转移净收入1,879元，增长12.4%。

2020年，三亚市全年城乡居民人均可支配收入34,642元，比上年增长4.6%。从收入来源看，工资性收入20,596元，增长5.0%；经营净收入5,664元，下降6.3%；财产净收入4,022元，增长10.0%；转移净收入4,361元，增长14.3%。按常住地分，城镇常住居民人均可支配收入40,547元，增长3.2%。其中，工资性收入25,285元，增长3.5%；经营净收入5,113元，下降10.9%；财产净收入5,017元，增长8.2%；转移净收入5,132元，增长13.9%。农村常住居民人均可支配收入18,389元，增长8.0%。其中，工资性收入7,689元，增长8.7%；经营净收入7,180元，增长5.0%；财产净收入1,282元，增长15.9%；转移净收入2,238元，增长11.3%。

2021年，三亚市全年城乡居民人均可支配收入37,762元，增长9.0%。按常住地分，城镇常住居民人均可支配收入44,199元，增长9.0%；农村常住居民人均可支配收入20,413元，增长11.0%。

2022年，三亚市城乡居民人均可支配收入37,504元，比上年下降0.7%。按常住地分，城镇常住居民人均可支配收入43403元，下降1.8%。农村常住居民人均可支配收入21189元，增长3.8%。

**3．一般公共预算收支**

2019年，三亚市实现地方一般公共预算收入109.10亿元，比上年增长8.6%。其中，税收收入76.42亿元，增长0.3%；非税收收入32.68亿元，增长34.7%。税收收入中，增值税17.99亿元，下降19.5%；企业所得税14.04亿元，下降9.9%；土地增值税19.07亿元，增长39.3%；契税5.12亿元，增长34.4%；房产税6.19亿元，下降10.2%；城镇土地使用税3.50亿元，下降17.8%；城市维护建设税3.10亿元，下降17.7%；个人所得税2.58亿元，下降28.2%。三亚市地方一般公共预算支出215.39亿元，比上年增长20.5%。与民生相关的支出中，住房保障支出30.12亿元，增长33.1%；城乡社区事务31.96亿元，增长20.3%；节能环保8.41亿元，增长6.0%；教育22.41亿元，增长6.1%；卫生健康11.88亿元，增长21.5%。

2020年，三亚市实现地方一般公共预算收入110.41亿元，比上年增长1.2%。其中，税收收入62.03亿元，下降18.8%；非税收收入48.39亿元，增长48.1%。税收收入中，增值税16.31亿元，下降9.3%；企业所得税12.73亿元，下降9.4%；土地增值税14.49亿元，下降24.0%；契税4.37亿元，下降14.8%；房产税4.21亿元，下降32.0%；城镇土地使用税2.63亿元，下降24.8%；城市维护建设税2.83亿元，下降8.5%；个人所得税2.06亿元，下降20.2%。全市地方一般公共预算支出199.68亿元，比上年下降7.3%。与民生相关的支出中，卫生健康支出17.83亿元，增长50.1%；教育支出23.71亿元，增长5.8%；节能环保支出8.54亿元，增长1.6%；城乡社区支出32.12亿元，增长0.5%。

2021年，全市实现地方一般公共预算收入117.14亿元，比上年增长6.1%。其中，税收收入83.56亿元，增长34.7%；非税收收入33.58亿元，下降30.6%。税收收入中，增值税21.67亿元，增长32.8%；企业所得税18.37亿元，增长44.3%；土地增值税15.98亿元，增长10.3%；契税5.25亿元，增长20.3%；房产税6.68亿元，增长58.7%；城镇土地使用税3.39亿元，增长28.9%；城市维护建设税4.00亿元，增长41.1%；个人所得税5.97亿元，增长189.6%。全市地方一般公共预算支出202.38亿元，比上年增长1.4%。其中，卫生健康支出12.12亿元，下降32.0%；教育支出24.23亿元，增长2.2%；节能环保支出8.58亿元，增长0.4%；城乡社区支出43.19亿元，增长34.5%。

2022年，全市实现地方一般公共预算收入98.02亿元，比上年下降（同口径计算，下同）14.1%。其中，税收收入59.74亿元，下降25.3%；非税收收入38.27亿元，增长14.0%。税收收入中，增值税8.58亿元，下降47.1%；企业所得税13.73亿元，下降25.3%；土地增值税12.37亿元，下降22.6%；契税3.36亿元，下降36.0%；房产税5.25亿元，下降21.3%；城镇土地使用税3.03亿元，下降10.6%；城市维护建设税2.96亿元，下降26.0%；个人所得税6.92亿元，增长16.0%。全市地方一般公共预算支出228.95亿元，比上年增长13.1%。其中，卫生健康支出34.34亿元，增长1.8倍；教育支出24.68亿元，增长1.8%；节能环保支出7.44亿元，下降13.2%；社会保障和就业支出14.72亿元，增长10.2%；城乡社区支出43.99亿元，增长1.8%。

**4．政府性基金预算收支**

2019年，三亚市地方政府性基金预算收入102.08亿元，完成预算100.7%，增收50.26亿元，增长97.0%，加上省代理地方政府发行新增债券收入43亿元、再融资债券收入7.8亿元、转移性收入0.63亿元和上年结余结转收入0.72亿元，三亚市地方政府性基金预算总收入154.23亿元，增收72.09亿元，增长87.8%。三亚市地方政府性基金预算支出132.66亿元，完成预算98.6%，增支51.55亿元，增长63.6%，加上中央和省代理地方政府发行债券还本支出10.15亿元、调出资金8.06亿元，三亚市地方政府性基金预算总支出150.87亿元，增支69.44亿元，增长85.3%。收支相抵，年终结余3.36亿元。

2020年，三亚市地方政府性基金预算收入110.2亿元，增收8.1亿元，增长8.0%，加上省代理地方政府发行新增专项债券收入62.4亿元、抗疫特别国债收入22.5亿元、再融资债券收入8.0亿元、转移性收入0.9亿元和上年结余结转收入3.4亿元，全市地方政府性基金预算总收入207.4亿元，增收53.2亿元，增长34.5%。全市地方政府性基金预算支出189.7亿元，增支57.0亿元，增长43.0%，加上中央和省代理地方政府发行债券还本支出9.3亿元、调出资金2.6亿元，全市地方政府性基金预算总支出201.6亿元，增支50.8亿元，增长33.7%。收支相抵，年终结余5.8亿元。

2021年，三亚市地方政府性基金预算收入97.1亿元，下降11.9%，加上新增专项债券收入85.1亿元、再融资债券收入6.9亿元、上级补助收入17.4亿元和上年结余收入5.8亿元，全市地方政府性基金预算总收入212.3亿元。全市地方政府性基金预算支出170.8亿元，下降10.0%，加上调出资金0.7亿元、地方政府债券还本支出23.0亿元，全市地方政府性基金预算总支出194.5亿元。收支相抵，年终结余结转17.8亿元。

2022年，三亚市地方政府性基金预算收入136.0亿元，增长40.0%，加上上级补助收入3.5亿元、再融资债券收入21.4亿元和上年结余收入17.8亿元，全市地方政府性基金预算总收入178.7亿元。全市地方政府性基金预算支出152.9亿元，下降10.5%，加上地方政府债券还本支出25.3亿元，全市地方政府性基金预算总支出178.2亿元。收支相抵，年终结余结转0.5亿元。

**5．地方政府债务情况**

2019年，海南省财政厅下达给三亚市的债务限额为285.17亿元，其中，一般债务限额124.51亿元，专项债券限额160.67亿元。2019年底三亚市债务余额282.69亿元，其中一般债务余额124.38亿元，专项债务余额158.31亿元。

2020年，海南省财政厅下达给三亚市的债务限额为353.69亿元，其中，一般债务限额132.98亿元，专项债券限额220.71亿元。2020年底三亚市债务余额351.76亿元，其中一般债务余额132.41亿元，专项债务余额219.35亿元。

2021年，海南省财政厅下达给三亚市的债务限额为430.97亿元，其中，一般限额142.69亿元，专项限额288.28亿元。2021年底三亚市债务余额417.54亿元，其中一般债务余额138.74亿元，专项债务余额278.80亿元。

2022年，海南省财政厅下达给三亚市的债务限额为513.75亿元，其中，一般限额148.46亿元，专项限额365.28亿元。

**二、项目概述**

三亚又称“鹿城”，位于海南岛南端，东邻陵水县，西接乐东县，北毗保亭县，南临南海。1984年5月，经国务院批准撤销崖县设立县级三亚市，1987年三亚升格为地级市。2014年2月，国务院批复三亚市撤六镇新设四区，2015年1月，三亚市新设立的四个区正式挂牌成立。全市辖海棠、吉阳、天涯、崖州4个行政区，陆地总面积1,921平方公里，海域面积3,226平方公里，共有居委会57个，村委会92个，自然村491个。海岸线263公里，有19个港湾、10个主要岛屿、11条独流入海的河流。城区建成区面积53.67平方公里。

2023年三亚市专项债券资金调剂项目——吉阳区新村社区饮水巩固提升工程（以下简称“本项目”）符合国家政策和三亚市基础设施事业的发展，此次调剂共涉及1个项目。

**1.项目基本情况如下：**

| **序号** | **项目名称** | **主要建设内容及建设规模** |
| --- | --- | --- |
| 1 | 吉阳区新村社区饮水巩固提升工程 | 主要建设内容为新建 DN300 球墨 铸铁管727m、DN250球墨铸铁管683m、DN200球墨铸铁管373m、 DN150 球墨铸铁管1073m 、DN100 钢塑管917m 、DN80 钢塑管 4293m、DN65 钢塑管2796m 、DN50钢塑管4931m 、DN40 钢塑 管1158m、DN20入户钢塑管67,425m、PE100聚乙烯给水管DN300 共95m、DN200过路钢套管30m、DN150过路钢套管144m、DN100 过路钢套管673m、用户水表组安装2,697户，压力等级为1.0MPa等。 |

本次调剂具体情况请见下表1:

**表1-1：本期项目调增额度项目情况表**

单位：人民币万元

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **序号** | **项目名称** | **调增额度** |
| 1 | 吉阳区新村社区饮水巩固提升工程 | 500 |
|  | **合计** | **500** |

**表1-2：****本期调增项目原发行项目情况表**

单位：人民币万元

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **序号** | **调减项目** | **债券名称** | **债券期限** | **债券利率** | **调减额度** |
| 1 | 三亚崖州湾科技城全球生物谷（三亚）污水处理及再生水管道工程 | 2023年三亚市人民政府蓝色债券 | 5年 | 2.70% | 500 |
|  | **合计** |  |  |  | **500** |

为保障本项目合理融资需求，按照《中华人民共和国预算法》（2018年修订）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）、《关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61号）等文件精神，结合本项目建设计划和三亚市2023年发债计划，三亚市政府决定调剂地方政府专项债券，以满足三亚市基础设施建设的融资需求。

**三、评估要素**

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，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。2018年财政部公布《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34号），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，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，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

根据财预〔2017〕89号文件的要求，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。

此外，根据文件相关要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定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。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对本项目专项债券分析评价如下：

**1．资金充足性**

本次债券发行涉及的项目本期调增专项债券500.00万元，其中，吉阳区新村社区饮水巩固提升工程调增债券资金500.00万元，调入存量债券资金为2023年三亚市人民政府蓝色债券利用三亚崖州湾科技城全球生物谷（三亚）污水处理及再生水管道工程结余未使用的资金500.00万元。债券本息和567.50万元，全周期项目累计可偿债收益为684.00万元。根据项目收益与融资平衡分析结果显示，债券存续期内还本付息资金充足，综合本息覆盖率可达到1.21，本息覆盖倍数可达到1.21倍；详见表2：

**表2项目总投资估算表**

单位：人民币万元

| **序号** | **项目名称** | **项目静态总投资** | **用于资金平衡的项目收益** | **发行额度** | | **预计本息和** | **本息覆盖率[[1]](#footnote-0)** | **本息覆盖倍数**[[2]](#footnote-1) |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **已发行额** | **本期调增额** |
| 1 | 吉阳区新村社区饮水巩固提升工程 | 838.99 | 684.00 | - | 500.00 | 567.50 | 1.21 | 1.21 |

**1.1投资估算**

2023年本期调增专项债券500.00万元，本次5年期债券利率为2.70%，发行费率暂取0.10%。据此估算本项目总投资为839.49万元，详见表3[[3]](#footnote-2)：

**表3项目总投资估算表**

单位：人民币万元

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **序号** | **项目名称** | **合计** |
| 1 | 建设投资 | 838.99 |
| 2 | 债券发行费用 | 0.50 |
|  | **估算总额** | **839.49** |

**1.2债券发行和还本付息**

本项目境外发行5年期债券还本付息方式为每半年付息，到期一次性还本。本项目预计债券本息合计567.50万元。自发行之日起债券存续期还本付息情况如表4：

**表4 本期调增债券还本付息表**

单位：人民币万元

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **年度** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** | **2027** | **2028** | **合计** |
| 期初专项债券余额 | - | 500.00 | 500.00 | 500.00 | 500.00 | 500.00 | **-** |
| 本期专项债券发行 | 500.00 | - | - | - | - | - | **500.00** |
| 利息支出 | - | 13.50 | 13.50 | 13.50 | 13.50 | 13.50 | **67.50** |
| 本期还款 | - | 13.50 | 13.50 | 13.50 | 13.50 | 513.50 | **567.50** |
| 其中：还本 | - | - | - | - | - | 500.00 | **500.00** |
| 付息 | - | 13.50 | 13.50 | 13.50 | 13.50 | 13.50 | **67.50** |
| 期末专项债券余额 | 500.00 | 500.00 | 500.00 | 500.00 | 500.00 | - | **-** |

**1.3发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性**

本项目累计资金筹措总额839.49万元，自筹资金339.49万元，拟申请专项债券500.00万元。前述项目的自筹资金，由政府通过财政资金统筹安排。各年度投资计划及资金筹措方案详见表5，项目现金流平衡表详见表6：

**表5投资计划及资金筹措表**

单位：人民币万元

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **建设期资金平衡表** | **2023** | **合计** |
| **资金筹措** |  |  |
| 自筹资金 | 339.49 | 339.49 |
| 债券发行 | 500.00 | 500.00 |
| **合计** | **839.49** | **839.49** |
| **资金使用** |  |  |
| **建设资金使用金额合计** | **839.49** | **839.49** |
| **上年余额** | **-** | **-** |
| **资金余额 （资金筹措 — 资金使用）** | **-** | **-** |

**表6项目现金流平衡表**

单位：人民币万元

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **现金流模拟测算表** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026** | **2027** | **2028** | **合计** |
| **现金流入** |  |  |  |  |  |  |  |
| 资本金流入 | 339.49 | - | - | - | - | - | **339.49** |
| 债券资金流入 | 500.00 | - | - | - | - | - | **500.00** |
| 运营期现金流入 | - | 136.80 | 136.80 | 136.80 | 136.80 | 136.80 | **684.00** |
| **现金流入总额** | **839.49** | **136.80** | **136.80** | **136.80** | **136.80** | **136.80** | **1,523.49** |
| **现金流出** |  |  |  |  |  |  |  |
| 建设期资金流出 | 838.99 | - | - | - | - | - | **838.99** |
| 债券发行费用 | 0.50 | - | - | - | - | - | **0.50** |
| 债券还本付息 | - | 13.50 | 13.50 | 13.50 | 13.50 | 513.50 | **567.50** |
| **现金流出总额** | **839.49** | **13.50** | **13.50** | **13.50** | **13.50** | **513.50** | **1,406.99** |
| **现金净流量** |  |  |  |  |  |  |  |
| **当年项目现金净流入** | **-** | **123.30** | **123.30** | **123.30** | **123.30** | **-376.70** | **-** |
| **期末项目累计现金结存额** | **-** | **123.30** | **246.60** | **369.90** | **493.20** | **116.50** | **-** |

、

基于以上投资计划、资金筹措安排，我们未发现建设期内所需建设资金存在缺口的情况，且项目每年资金余额为正值，满足项目自身收益还本付息的前提下，仍有富余资金，显示项目具备一定的盈利能力、偿债能力和可持续性。

**1.4小结**

综上，在本期专项债券存续期内，我们未注意到相关项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。

**2.资金稳定性**

本项目专项债券还本付息以供水收入为基础，债券存续期（2023-2028年）内各年现金净流量，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求；且项目专项债券到期时，在偿还当年到期的债券本息后，仍有116.50万元的累计现金结余，本息覆盖率1.21[[4]](#footnote-3)。因此，本项目资金稳定性较可靠。项目债券存续期内资金留存情况如图1所示。

**图1债券存续期内项目资金留存情况**

综上，针对本项目在本期专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能对本项目资金稳定性产生重大影响的情况。

**四、风险分析**

根据本项目收益与融资平衡的压力测试结果，当项目的运营收益在±15%范围内变动的情况下，项目的债券本息覆盖率仍然＞1；当项目的利率在±15%范围内变动的情况下，项目的债券本息覆盖率仍然＞1。因此，本项目的项目收益对债券还本付息保障性较高，项目可通过压力测试，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。项目的压力测试情况详见下表7：

**表7项目压力测试表**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **资金覆盖率 - 压力测试**  **（单因素敏感性分析）** | **-15%** | **-10%** | **-5%** | **0%** | **5%** | **10%** | **15%** |
| **收入变动情况敏感性分析** |  |  |  |  |  |  |  |
| 债券本金资金覆盖率 | 1.03 | 1.10 | 1.16 | 1.23 | 1.30 | 1.37 | 1.44 |
| 债券本息资金覆盖率 | 1.02 | 1.08 | 1.15 | 1.21 | 1.27 | 1.33 | 1.39 |
| 债券本息资金覆盖倍数 | 1.02 | 1.08 | 1.15 | 1.21 | 1.27 | 1.33 | 1.39 |
| **利率成本变动情况敏感性分析** |  |  |  |  |  |  |  |
| 债券本金资金覆盖率 | 1.25 | 1.25 | 1.24 | 1.23 | 1.23 | 1.22 | 1.21 |
| 债券本息资金覆盖率 | 1.23 | 1.22 | 1.21 | 1.21 | 1.20 | 1.19 | 1.18 |
| 债券本息资金覆盖倍数 | 1.23 | 1.22 | 1.21 | 1.21 | 1.20 | 1.19 | 1.18 |

总体而言，本项目产生收入对其拟使用的募集资金保障程度较高。同时，因本项目还本付息资金主要来源于项目运营收入，建议进一步关注项目施工进度、项目选点的变化、政府定价风险、宏观经济以及利率等影响项目收益情况的风险要素。若未能实现收入计划，不能偿还到期债券本金，可在专项债务限额内以及满足覆盖倍数的情况下发行专项债券周转偿还，进而在项目收入实现后予以归还，或者通过追加自筹资金等方式来满足还本付息要求。

**五、评估结论**

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过调剂和发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以项目运营收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

综上所述，通过调剂地方政府专项债券的方式，满足本项目专项债券的资金需求，应是现阶段符合项目情况的资金解决方案。

**附件1：预期收益及成本分析**

本项目专项债券以经营收益为还本付息基础，收入来源主要为供水收入，运营成本由财政补贴覆盖，故本项目运营期内暂不考虑运营成本。

根据《三亚市吉阳区发展和改革委员会关于吉阳区新村社区饮水巩固提升工程初步设计及概算的批复》（吉发改〔2023〕20号），项目拟新建DN300 球墨 铸铁管727m、DN250球墨铸铁管683m、DN200球墨铸铁管373m、 DN150 球墨铸铁管1073m 、DN100 钢塑管917m、DN80 钢塑管4,293m、DN65 钢塑管2,796m 、DN50钢塑管4,931m、DN40 钢塑 管1,158m、DN20入户钢塑管67,425m、PE100聚乙烯给水管DN300 共95m、DN200过路钢套管30m、DN150过路钢套管144m、DN100 过路钢套管673m、用户水表组安装2,697户，压力等级为1.0MPa等。

参考《水利工程供水价格管理办法》（中华人民共和国国家发展和改革委员会、中华人民共和国水利部第4 号令，2003 年7 月）第九条：利用贷款、债券建设的水利供水工程，供水价格应使供水经营者在经营期内具备补偿成本、费用和偿还贷款、债券本息的能力并获得合理的利润。为保障拟发行债券还本付息，吉阳区政府拟安排辖区内部分供水收入作为还款来源。

本项目每年供水收入为136.80万元，拟安排用于本期债券的供水收入共计684.00万元。本项目运营成本由财政拨款解决，本项目运营期债券还本付息层面不考虑运营成本。由于本项目为公益性项目，运营期产生税费较少因此暂不纳入还本付息考虑。债券存续期运营收入情况详见附件2。

**附件2：运营收入支出表**

**项目收入支出表**

单位：人民币万元

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **年度** | **2024** | **[2025](file:///C:\\Karen%20Gong\\三亚专项债2022\\2023.03环投\\新发\\环投集团打包测算底稿-23年3月新发-20230327【剔除南岛居】.xlsm" \l "RANGE!_ftn1)** | **2026** | **2027** | **2028** | **合计** |
| 供水收入 | 136.80 | 136.80 | 136.80 | 136.80 | 136.80 | 684.00 |
| **收入合计** | **136.80** | **136.80** | **136.80** | **136.80** | **136.80** | **684.00** |

**免责声明**

本报告中的评论仅供贵方作一般参考之用，其内容（无论整体或部分）不构成我们的意见。

我们出具的评论将仅基于下列事项:

1. 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
2. 我们假设提供给我们的所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效；
3. 贵方理解本报告只涵盖特定的中国大陆和相关国家/地区问题及相应影响，并未考虑其他任何类别的相关事宜；
4. 在此报告出具时有效的有关法律、法规和解释（“权威法规”）。这些权威法规可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们没有义务告知贵方对此报告中所作分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展，我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑。在报告出具之日后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评论的有效性；
5. 贵方理解此报告对任何税务机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何税务机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保；
6. 与此约定业务有关的所有服务仅供贵方参考及内部使用，除了贵方作为业务约定书合同一方以外，德勤咨询（海南）有限公司（“德勤”或“我们”）与其他任何人士或任何方（“第三方”）均不产生合约利益关系。此约定业务的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。除贵方以外，任何第三方没有权利以任何形式或基于任何目的，依赖“德勤”的提交物、建议、评论、报告或其他服务；
7. 我们不会对任何第三方承担任何义务和责任（包括但不限于疏忽引起的责任）。如有任何第三方依赖我们报告的情况，贵方同意将保护德勤，其关联机构以及人员免受任何与向第三方披露报告（无论是否经过我们的同意）有关的第三方索偿或责任的影响，并补偿所产生的诉讼费以及其他费用。

1. 本息覆盖率=期末净现金流量/债券本息和+1，详见"2.资金稳定性"。 [↑](#footnote-ref-0)
2. 本息覆盖倍数=项目总收益/债券本息，下同。 [↑](#footnote-ref-1)
3. 由于四舍五入保留整数，部分项目合计数存在尾差。 [↑](#footnote-ref-2)
4. 本息覆盖率=期末现金净流量/债券本息和+1；项目累计期末现金净流量为116.50万元，考虑全部债券发行额度的还本付息总额为567.50万元，项目整体综合本息覆盖率为1.21。 [↑](#footnote-ref-3)