（上接D7版）

[illegible]年序号 [illegible]园猴…，估计算年限

（二）成益法评估参数的取值

员加权平均资本成本确定的折现率

为确定合适的折现率，通常会考虑市场现有的同行业报酬率，然后用相关的企业和产品的风险与经营状况同市场及该行业互相比较，从而得出目标企业的加权平均资本成本。本次评估中，白鹤电力、九龙燃料、中电自能、天弘矿业采用国际上通用的加权平均资本成本模型（WACC）来估算折现率。

[illegible]

式中：[illegible]企业加权平均资本成本

[illegible]权益资本成本

[illegible]付息债务资本成本

[illegible]权益的市场价值

[illegible]付息债务的市场价值

[illegible]企业的所得税率

①确定目标企业的资本结构

对目标企业资本结构的估算以评估基准日的权益和债务的比率来确定其资本结构。由于类似上市公司[illegible]系数是以账面价值为依据计算的，为保持数据的一致性，选取目标企业评估基准日的权益和债务账面值来确定其资本结构。

淤白鹤电力

白鹤电力评估基准日的资本结构为：付息债务的账面值[illegible]万元，权益的账面值[illegible]万元。

于九龙燃料

本次评估将九龙燃料的付息债务作为非经营性负债，因此九龙燃料评估基准日的资本结构为：无付息债务，全部为权益资本。

盂中电自能

中电自能评估基准日的资本结构为：无付息债务，全部为权益资本。

榆天弘矿业

天弘矿业评估基准日的资本结构为：付息债务的账面值[illegible]万元，权益的账面值[illegible]万元。

②权益资本成本[illegible]的确定

在确定权益资本成本（权益报酬率）[illegible]时，采用资本资产定价模型（[illegible]）。计算公式为：

[illegible]

其中：[illegible]无风险收益率（无风险报酬率）

[illegible]企业系统风险系数

[illegible]市场风险溢价（风险报酬率）

[illegible]企业特定风险调整系数

运用资本资产定价模型主要是确定无风险收益率、系统风险系数和市场风险溢价。

淤无风险收益率[illegible]的确定

无风险收益率是对资金时间价值的补偿，分两个方面，一方面是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率，是转让资金使用权的报酬；另一方面是通货膨胀附加率，是对因通货膨胀造成购买力下降的补偿。由于现实中无法将这两种补偿分开，它们共同构成无风险收益率。

以[illegible]为基准，取五年期以上国债平均收益率[illegible]作为无风险收益率，如下表所示：

证券代码	证券简称	债券代码	债券简称	收益价（元）（每日结算价）	加权剩余期限（年）	到期收益率（%）
[illegible]	[illegible]债	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]