

山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题: 2022年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券(一期)-2022年山东省政府专项债券(十一期)省本级山东省千佛山医院病房综合楼项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号: 鲁新求鉴字(2022)第1号

客户名称: 山东省千佛山医院

报告日期: 2022-02-15

签字注册会计师: 马越英 (CPA: 370100210002)
安森兰 (CPA: 370100210024)



0105312022021610765074

报告文号: 鲁新求鉴字(2022)第1号

事务所名称: 山东新求是会计师事务所

事务所电话: 88526504

传真: 88526504

通讯地址: 济南市文化东路24号普利文东花园A座1-601

电子邮件: mayueying88@126.com



请报告使用方及时进行防伪标识验证:

1. 可直接通过手机扫描防伪二维码识别;
2. 登录防伪查询网址 (<http://www.sdepacpfw.cn>), 输入防伪编号进行查询。

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展 专项债券（一期）-2022 年山东省政府专项债券 （十一期）省本级山东省千佛山医院病房综合楼 项目收益与融资平衡专项评价报告

鲁新求鉴字（2022）第 1 号

我们接受委托，根据财预〔2018〕161 号《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》等相关文件的规定，对 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（一期）-2022 年山东省政府专项债券（十一期）省本级山东省千佛山医院病房综合楼项目收益与融资平衡情况进行审核并出具专项评价报告。

我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号—预测性财务信息的审核》。发行人对该项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，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基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

需提醒报告使用者注意：由于在编制融资与自求平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据提供保证。

本评价报告仅供发行人本次发行本项目的项目收益与融资自求平衡财务评价报告之目的使用不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在项目实施单位对项目收益预测及其所依据的各项假

设前提下,本次评价的本项目申请专项债券项目预期息前净现金流量能够合理保障偿还融资本金及利息,实现项目收益和融资自求平衡。同时,我们查阅了发行人提供的《项目可行性研究报告》的相关数据,通过测算,未发现《项目可行性研究报告》中关于项目收益现金流的计算公式计算存在明显的偏差。

总体评价结果如下:

一、财务评价假设

(一) 一般假设

1. 发行人遵照财预[2018]161号《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》的规定进行本项目申报,无重大不合规事项;
2. 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政策无重大变化;
3. 国家现行的利率,汇率及通货膨胀水平等无重大变化;
4. 对发行人有影响的法律法规无重大变化;
5. 发行人预测的项目收入能够顺利执行;
6. 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础;
7. 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。

(二) 特殊假设

1. 建设的项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划;工程项目竣工验收后在实际运营中可达到预期的设计能力;
2. 项目可用于偿还债券的息前经营现金流量按计划全部用于归还债券本息。

二、应付本息情况

(一) 已发行债券本息情况

山东省千佛山医院病房综合楼建设项目预计总投资 56,400.00 万元,已发行地方政府专项债券 17,000.00 万元,专项债券半年偿还一次债券利息,到期一次性偿还本金。其中 2020 年已发行地方政府专项债券 8,000.00 万元,债券发行期限为 10 年,年利率为 3.33%;2021 年 4 月已发行地方政府专项债券 5,000.00 万元,债券发行期限为 10 年,年利率为 3.45%;2021 年 8 月已发行地方政府专项债券

4,000.00 万元，债券发行期限为 15 年，年利率为 3.44%；已发行专项债券详见下表：

表 1 已发行专项债券本息表

金额单位：人民币万元

债券存续期	期初本金	本期新增	本期还本	期末本金	融资利率	应付利息
2020 年		8,000.00		8,000.00	3.33%	133.2
2021 年	8,000.00			8,000.00	3.33%	266.4
2022 年	8,000.00			8,000.00	3.33%	266.4
2023 年	8,000.00			8,000.00	3.33%	266.4
2024 年	8,000.00			8,000.00	3.33%	266.4
2025 年	8,000.00			8,000.00	3.33%	266.4
2026 年	8,000.00			8,000.00	3.33%	266.4
2027 年	8,000.00			8,000.00	3.33%	266.4
2028 年	8,000.00			8,000.00	3.33%	266.4
2029 年	8,000.00			8,000.00	3.33%	266.4
2030 年	8,000.00		8,000.00		3.33%	133.2
合计		8,000.00	8,000.00			2,664.00

表 2 已发行专项债券本息表

金额单位：人民币万元

债券存续期	期初本金	本期新增	本期还本	期末本金	融资利率	应付利息
2021 年		5,000.00		5,000.00	3.45%	86.25
2022 年	5,000.00			5,000.00	3.45%	172.50
2023 年	5,000.00			5,000.00	3.45%	172.50
2024 年	5,000.00			5,000.00	3.45%	172.50
2025 年	5,000.00			5,000.00	3.45%	172.50
2026 年	5,000.00			5,000.00	3.45%	172.50
2027 年	5,000.00			5,000.00	3.45%	172.50
2028 年	5,000.00			5,000.00	3.45%	172.50
2029 年	5,000.00			5,000.00	3.45%	172.50
2030 年	5,000.00			5,000.00	3.45%	172.50
2031 年	5,000.00		5,000.00			86.25
合计		5,000.00	5,000.00			1,725.00

表 3

已发行专项债券本息表

金额单位：人民币万元

债券存续期	期初本金	本期新增	本期还本	期末本金	融资利率	应付利息
2021 年		4,000.00		4,000.00	3.44%	68.8
2022 年	4,000.00			4,000.00	3.44%	137.6
2023 年	4,000.00			4,000.00	3.44%	137.6
2024 年	4,000.00			4,000.00	3.44%	137.6
2025 年	4,000.00			4,000.00	3.44%	137.6
2026 年	4,000.00			4,000.00	3.44%	137.6
2027 年	4,000.00			4,000.00	3.44%	137.6
2028 年	4,000.00			4,000.00	3.44%	137.6
2029 年	4,000.00			4,000.00	3.44%	137.6
2030 年	4,000.00			4,000.00	3.44%	137.6
2031 年	4,000.00			4,000.00	3.44%	137.6
2032 年	4,000.00			4,000.00	3.44%	137.6
2033 年	4,000.00			4,000.00	3.44%	137.6
2034 年	4,000.00			4,000.00	3.44%	137.6
2035 年	4,000.00			4,000.00	3.44%	137.6
2036 年	4,000.00		4,000.00			68.8
合计		4,000.00	4,000.00			2,064.00

(二) 拟发行债券本息情况

2022 年 2 月拟申请地方政府新增专项债券 3,000.00 万元。假设债券发行期限为 10 年，年利率为 3.80%。按照债券发行要求，专项债券半年偿还一次债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券发行计划详见下表：

表 4

专项债券发行计划表

金额单位：人民币万元

债券存续期	期初本金	本期新增	本期还本	期末本金	融资利率	应付利息
2022 年		3,000.00		3,000.00	3.80%	57
2023 年	3,000.00			3,000.00	3.80%	114
2024 年	3,000.00			3,000.00	3.80%	114
2025 年	3,000.00			3,000.00	3.80%	114
2026 年	3,000.00			3,000.00	3.80%	114
2027 年	3,000.00			3,000.00	3.80%	114
2028 年	3,000.00			3,000.00	3.80%	114

2029 年	3,000.00			3,000.00	3.80%	114
2030 年	3,000.00			3,000.00	3.80%	114
2031 年	3,000.00			3,000.00	3.80%	114
2032 年	3,000.00		3000		3.80%	57
合计						1,140.00

三、可用于资金平衡的项目净收益

根据对本项目净收益预测的审核,通过对医院门诊收入、住院收入等收入和相关运营成本费用的估算,测算得出本项目可用于资金平衡的项目息前净现金流量为 44,109.65 万元。

测算结果详见后附“项目预期收益与融资自求平衡专项测算说明”。

四、预期项目净收益偿还融资本金和利息情况

本次融资项目收入主要是医院门诊收入、住院收入等收入,项目建设资金包括项目自筹资金及融资资金。通过对医院门诊收入、住院收入及相关运营成本费用的估算,测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量为 44,109.65 万元,本金和利息 27,593.00 万元,收益覆盖倍数为 1.60 倍。

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求,本项目可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措,并以医院门诊收入、住院收入等医院各项收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。

五、风险分析

(一) 与项目建设相关的风险

1. 项目勘测资料的详细程度、设计方案的稳定、项目管理单位的组织管理水平、项目承建单位的施工技术与管理水平等也会对项目建设期产生影响。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。

2. 风险控制措施

(1) 深化各阶段设计方案,减少工程设计方案的变更,避免因设计方案的变更而拖延工期或造成报废工程;

(2) 选择有较高施工技术与管理水平,经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍,确保工程的质量与进度,通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包

商，签订规范的合同（包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款）切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

（二）与项目收益相关的风险

1. 利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，在本期债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，市场利率的波动可能对债券投资者的市级投资收益产生相应不确定性。

2. 流动性风险

专项债券发行后，在银行间债券市场、上海证券交易所、深圳证券交易所市场交易流通。本期债券的交易活跃程度受到宏观经济环境、市场资金情况、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人无法保证本期专项债券的持有人能够随时并足额交易所持有的债券。

3. 运营风险

项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

4. 偿付风险

本期专项债券按照财政部相关政策文件的规定，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。本期专项债券偿付资金主要来自于建设项目运营收益，偿债较有保障，偿付风险较低。但运营收益的实现易受项目实施进度等多种因素影响，存在一定不确定性，将有可能给本期专项债券偿付带来一定风险。

5. 税务风险

根据《财政部国家税务总局关于地方政府债券利息免征所得税问题的通知》（财税〔2013〕5号）规定，企业和个人取得专项债券利息收入免征企业所得税和个人

所得税，发行人无法保证在本期专项债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化，若国家税收政策发行调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。



中国注册会计师:  

中国注册会计师:  

二〇二二年二月十五日

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展 专项债券（一期）-2022 年山东省政府专项债券 （十一期）省本级山东省千佛山医院病房综合楼 项目收益与融资平衡测算说明

一、项目基本情况

（一）项目管理单位

本项目管理单位为山东第一医科大学，负责项目协调督导工作；项目法人单位为山东省千佛山医院，负责项目的具体建设和管理。

山东省千佛山医院成立于 1960 年，隶属于山东第一医科大学，为山东第一医科大学第一附属医院、山东大学齐鲁医学院千佛山临床医院、山东大学附属医院、山东慈善医院。事业单位法人证代码：1237000049557358X0，住所济南市经十路 16766 号，法定代表人：胡三元，开办资金：61086 万元人民币。

经营范围：面向社会提供医疗、预防、保健、康复等服务，开展优势学科相关研究、教学和临床诊治工作；组织开展全省牙病防治工作。

改革开放以来，经过几十年的开拓创新，医院步入发展快车道。1995 年医院获评省级三级甲等综合医院，2013 年和 2019 年医院两次顺利通过三甲复审，医院发展开启新纪元。目前已建设成为一所集医疗、教学、科研、康复、保健、预防、急救于一体的省级大型综合性三级甲等医院，并先后荣获“全国百姓放心示范医院”“全国医院文化建设先进单位”“全国创先争优先进基层党组织”“全国医保管理先进单位”“全国模范职工之家”“全国临床药师制度建设模式创新单位”“齐鲁先锋基层党组织”“省级文明单位”“人文爱心医院”等荣誉称号。

目前，医院占地 7 万余平方米，建筑总面积 23 万余平方米，设有临床、医技科室 95 个，开放床位 2880 张。现有在职职工 3775 人，副高级以上专业技术人员 600 余人，其中双聘院士 5 人，泰山学者 10 人，全国卫生系统先进工作者 2 人，享受国务院津贴、卫生部突贡专家、省突贡专家及拔尖人才 24 人，全国名老中医

药专家传承工作室建设项目专家 1 人，山东省专业技术拔尖人才 5 人，入选国家百万人才计划 1 人，国家自然科学基金委员会学科评审组二审专家 3 人，省中青年科技重点人才 1 人。各类学术组织兼职广泛，拥有中国医师协会副会长 1 人，山东省医师协会、山东省卫生经济协会、山东省研究型医院协会会长 3 人，中华医学会、中国医师协会等国家级学会分会常委及副主任委员以上 90 余人，省医学会、医师协会、省护理学会等省级学会分会主任委员以上 100 余人。

医院入选国家呼吸系统疑难病症诊治能力提升工程项目储备库名单，现为国家卫健委心血管病专科医师规范化培训基地、住院医师规范化培训基地、冠心病介入诊疗培训基地、脑卒中筛查与防治基地、国家高级卒中中心建设单位、临床药师培训基地、临床药师师资培训基地、耳鼻咽喉内镜与微创专业培训基地、直肠腔镜微创（TEM）外科培训基地、国际伤口造口治疗师培训基地、中国深静脉血栓 VTE 防治基地、国家医师资格考试实践技能考试基地、国家口腔医师资格考试实践技能考试基地、国家呼吸临床研究中心核心单位以及呼吸病学专修基地和肺功能单修基地。临床护理为国家卫健委临床重点专科。中医脑病专业联合中医科、神经内科、神经外科被国家卫健委、国家中医药管理局评为国家临床重点专科，中医中风病科、康复医学科为国家中医药管理局“十一五”重点专科（专病）建设单位。普通外科、心血管病学、神经病学、微循环医学、肾脏病学、临床药学、麻醉与围术期医学科为山东省泰山学者岗位。普通外科、心血管疾病介入治疗中心、消化内科、神经内科为山东省临床重点学科，骨科、临床护理、泌尿外科、ICU、心内科、病理科、检验科、血液内科、消化内科、妇科、呼吸内科、麻醉科、内分泌科、皮肤科、普通外科、神经内科、肾内科、胸外科、心脏大血管外科、肿瘤科、眼科、耳鼻咽喉科、医学影像科等 23 个专科为山东省临床重点专科，中医心病学、中医针刀学为山东省中医药重点学科，中医中风病科、肛肠科为山东省重点中医专科。风湿免疫病转化医学实验室、山东省直肠镜微创（TEM）工程实验室、山东省健康体检工程实验室为省级重点实验室，还设有山东省心脏移植与材料工程技术研究中心、山东省儿童药物临床评价与研发工程技术研究中心，普通外科、心律失常、微血管医学、风湿免疫病、器官移植肾病、急救医学、神经外科学、腹部医学影像学、临床病理

学、临床药学、临床检验诊断学等 11 个实验室为山东省医药卫生重点实验室，肛肠病实验室为山东省名中医药重点实验室。

医院设有山东法医司法鉴定中心、山东省心脏移植中心、山东省肛肠病医院、山东省病理质控中心、山东省临床营养质控中心、山东省输血质控中心、山东省健康管理质控中心、山东省神经内科质控中心、山东省肝病会诊中心、山东省先心病诊疗基地、山东省保健“治未病”基地、山东省牙病防治指导中心、山东省中医预防保健服务中心、济南市 120 分中心、山东省整形美容与创面修复中心、山东省远程病理诊断中心。医院为山东省医师协会、山东省研究型医院协会、山东省卫生经济协会、山东省青年医务工作者协会会长单位。

（二）项目概况

1. 项目背景

医疗卫生事业是造福人民的事业，关系广大人民群众切身利益，关系千家万户的幸福安康，也关系经济社会协调发展以及国家和民族的未来。人人享有基本卫生保健服务，人民群众健康水平不断提高，是人民生活质量改善的重要标志，发展医疗卫生事业是全面建设小康社会、构建社会主义和谐社会宏伟目标的重要内容，是经济社会全面、协调、可持续发展的重要保证。

自深化医药卫生体制改革启动实施以来，在党中央、国务院领导下，各地区、各有关部门认真贯彻落实中央的决策部署，按照保基本、强基层、建机制的基本原则，完善政策、健全制度、加大投入，统筹推进五项重点改革，取得了明显进展和初步成效，实现了阶段性目标。经过长期发展，我国已经建立了由医院、基层医疗卫生机构、专业公共卫生机构等组成的覆盖城乡的医疗卫生服务体系。但是，医疗卫生资源总量不足、质量不高、结构与布局不合理、服务体系碎片化等问题依然突出。一是与经济社会发展和人民群众日益增长的服务需求相比，医疗卫生资源总量相对不足，质量有待提高。二是资源布局结构不合理，影响医疗卫生服务提供的公平与效率。三是医疗卫生服务体系碎片化的问题比较突出。公共卫生机构、医疗机构分工协作机制不健全、缺乏联通共享，各级各类医疗卫生机构合作不够、协同性不强，服务体系难以有效应对日益严重的慢性病高发等健康问题。四是公立医院改革还不

到位，以药补医机制尚未有效破除，科学的补偿机制尚未建立，普遍存在追求床位规模、竞相购置大型设备、忽视医院内部机制建设等粗放式发展问题，影响了医疗卫生服务体系整体效率的提升。

党的十九大提出了 2020 年全面建成小康社会的宏伟目标，医疗卫生服务体系的发展面临新的历史任务，要在“病有所医”上持续取得新进展，实现人人享有基本医疗卫生服务。2021 年我国人口规模已超过 14 亿人，随着医疗保障制度逐步完善，保障水平不断提高，医疗服务需求将进一步释放，医疗卫生资源供给约束与卫生需求不断增长之间的矛盾将持续存在。

从山东省和济南市实际情况看，山东省千佛山医院在济南市及全省医疗、保健、康复和教学、科研及保健培训、检查指导等工作中担负着重要任务，医院建设目标为“省内有重要地位、国内有一定影响的临床研究型三级甲等医院”。根据山东省千佛山医院发展规划，医院要全力建设“以人为本”、环保节能、现代创新、提供高度专业的医疗服务，满足多样化卫生服务需求，具有国内示范水准和高服务质量特色的三级甲等医院。近年来，在山东省、济南市和山东省卫生健康委、山东第一医科大学的关怀和指导下，医院把发展作为第一要务，整体处于持续、快速、健康的发展阶段，医疗技能和服务功能有了很大程度的提高，医院各项工作取得了显著的成效，诊疗水平大幅提高，医院门诊、住院人数也急剧上升。为山东省和济南市医疗卫生事业的快速发展发挥了积极的作用。

但是与快速发展的经济社会形势和病人医疗需求的提高相比，医院医疗基础设施条件却相对滞后，总体来看，随着医疗保健需求的日益增长，医院建设发展遇到了设施不全、空间不足、环境滞后的瓶颈，病人看病难、住院难问题日渐凸显。因此，考虑到国内宏观经济环境的发展态势、病人数量的增加以及人们对于卫生健康的日益重视，为进一步适应医改需要，满足病患需求，医院决定在现有基础上整合临床诊疗设施，优化就医流程，改善就医环境，满足山东省及济南市病人多样化卫生服务需求。另外，医院申报的呼吸心脑血管疑难病症诊治能力提升工程已获批准。该工程拟在 3 年的建设周期内，通过完善医疗资源、设备供应，临床医学转化平台及信息化大数据建设，科研能力创新和硬件配置以及病区基础设施建设等内容，打造

国家呼吸心脑血管疑难病症诊治中心。

根据上述规划要求，医院近期规划目标为：在现有院区南侧建设病房综合楼，主要建设国家呼吸心脑血管疑难病症诊治能力提升工程，整合医院呼吸、心脑血管系统医疗资源；同时解决医院的妇产科、五官科业务用房不足的问题。项目建设用地系医院自有医疗卫生用地，前期已与济南市规划局进行了接洽并征得同意。

总之，本项目既是医院完善、提升基础设施条件的客观需要，也是建设国家呼吸心脑血管疑难病症诊治能力提升工程的重要内容。目前该项目的前期准备工作正顺利进行中。

2. 项目基本情况

山东省千佛山医院位于济南市经十路 16766 号。

本期工程项目主要有：建设病房综合楼一座，地上 19 层，地下 2 层，项目占地 5816 平方米，总建筑面积 65650 平方米，其中国家呼吸等疑难病症诊治能力提升工程业务用房布置在拟建病房综合楼-1-1 层、3-4 层、6 层和 14-18 层，合计建筑面积 26370 平方米，主要包括医技用房、ICU 病房、普通病房、医疗保障系统、附属设施用房等；其他业务用房 21430 平方米，主要包括病房、产房等，以及地下停车场等附属设施用房。

本项目在医院现有土地上建设，无需新征土地。

经估算，项目总投资 56,400.00 万元，其中工程费 49,794.00 万元（工程费中建筑工程费 33,042.00 万元，设备购置费 3,565.00 万元，安装费 13,187.00 万元），工程建设其他费用 3,920.00 万元，基本预备费 2,686.00 万元。

项目所需建设资金总计 56,400.00 万元，其中单位自筹资金 36,400.00 万元，已申请专项债券 17,000.00 万元，拟申请专项债券 3,000.00 万元。

本项目建设期原定 2019 年 5 月到 2023 年 4 月，建设期暂定为 48 个月，目前项目进度加快，预计 2022 年上半年竣工验收，2022 年下半年投入使用。

3. 项目规划审批

2017 年 8 月，《山东省千佛山医院病房综合楼建设项目环境影响报告书》（环评证乙字号 2474 号），从环境保护角度分析，同意该项目建设；

2018年8月16日，山东省发展和改革委员会文件《关于山东省千佛山医院病房综合楼建设项目可行性研究报告的批复》（鲁发改社会[2018]896号），批复同意了山东省千佛山医院病房综合楼项目可行性研究报告；

2018年9月3日，济南规划局《关于山东省千佛山医院病房综合楼项目的函》济规直一管函（2018）09号，原则同意病房综合楼选址。

二、财务评价假设

（一）一般假设

1. 发行人遵照财预[2018]161号《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》的规定进行本项目申报，无重大不合规事项；

2. 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政策无重大变化；

3. 国家现行的利率，汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

4. 对发行人有影响的法律法规无重大变化；

5. 发行人预测的项目收入能够顺利执行；

6. 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

7. 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。

（二）特殊假设

1. 建设的项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划；工程项目竣工验收后在实际运营中可达到预期的设计能力；

2. 项目可用于偿还债券的息前经营现金流量按计划全部用于归还债券本息。

三、项目投资估算及资金筹措方案

（一）投资估算

1. 编制依据及原则

（1）国家发展改革委、建设部《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）发改投资（2006）1325号文

（2）国家发展改革委《建设项目进行可行性研究的试行管理办法》

（3）国家发展改革委《投资项目可行性研究指南》

- (4) 《山东省建筑工程消耗量定额》
- (5) 《山东省安装工程消耗量定额》
- (6) 《投资项目可行性研究指南》（试用版）
- (7) 设备、原材料价格根据现行市价估算
- (8) 建设单位提供的其他资料

2. 估算说明

本项目工程投资估算范围包括:建筑工程费用、安装工程费用、设备购置费、工程建设其他费用。暂未将土地费用、建设期利息计入项目投资。

(1) 工程费用

参考当地实际工程造价水平按单位建筑工程投资估算法估算。

(2) 工程建设其他费用

主要包括建设单位管理费、工程监理费、勘察设计费、招标代理服务费、场地准备及临时设施费、工程保险费、工程造价咨询费、城市基础设施配套费、其他前期费用等。

(3) 预备费

项目计算只考虑基本预备费,不计涨价预备费,基本预备费按工程费用与工程建设其他费用之和的 5%计取。

3. 估算总额

山东省千佛山医院病房综合楼项目总投资 56,400.00 万元;其中工程费 49,794.00 万元(工程费中建筑工程费 33,042.00 万元,设备购置费 3,565.00 万元,安装费 13,187.00 万元),工程建设其他费用 3,920.00 万元,基本预备费 2,686.00 万元。

表 1:

年 度	投资总额	比 例
2019	7,000.00	12.41%
2020	12,000.00	21.28%
2021	32,400.00	57.44%
2022	5,000.00	8.87%

合 计	56,400.00	100.00%
-----	-----------	---------

(二) 资金筹措方案

1. 资金筹措原则

本次筹措资金结合以下原则：

- (1) 项目投入一定的自筹资金，保证项目顺利进行建设及后续融资的可能。
- (2) 发行地方政府专项债券进行融资。

2. 资金来源

考虑资金成本，结合本次发行项目实际情况，为降低资金成本，减轻财务负担，提高资金流动性，保障现金流最大化，本项目投资人根据国家相关规定，初步确定项目资金来源如下：

本项目建设总投资 56,400.00 万元，项目所需建设资金拟通过医院自筹及发行专项债券筹集。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

(一) 收入估算

本项目运营收入主要包括医院门诊收入、住院收入等。

1. 门诊收入

门诊收入预测参照对山东省千佛山医院近三年（2017 年、2018 年、2019 年）的运营情况调研结果（近三年门诊人数依次为 135.51 万、151.30 万、162.87 万），计算出年均门诊人数 149.89 万，由于山东省千佛山医院为山东省品牌医院，门诊人次相对稳定，增长率平稳，预计为 5%。建设期以 5% 的增长率来预测门诊人次，则 2022 年门诊预估人次为 173.52 万人次；同时，考虑到项目建设后，人们有一个逐渐认知的过程，正式运营前三年保持相对稳定无增长，运营三年后每三年以 5% 增长，运营 10 年后不再增长。由于病房综合楼床位设计为 600 个，占医院所有床位数 2880 个的 20.83%，本项目门诊人数按医院门诊人次的 20.83% 进行折算，由于 2022 年下半年开始运行，2022 年门诊人次取一半。门诊收费标准依据山东省千佛山医院近三年平均每人次消费金额测算，近三年平均每人次消费金额分别为

336.88 元、355.66 元、406.35 元，取近三年门诊单人次消费额的平均值 366 元做为门诊收费标准，取三年最低增长率 5% 预估 2022 年门诊单人次消费为 431 元，以稳健性原则考虑，门诊单人次消费按 95% 计算为 409 元，债券持有期间不增长。

2. 住院收入

每床位日收入，参照山东省千佛山医院近三年住院平均床位收费测算，近三年住院平均床位收费分别为 1,902.37 元/个·日、1,947.72 元/个·日、2,227.75 元/个·日。取近三年床位收费平均值 2,025.00 元/个·日作为本项目住院收费标准，以稳健性原则考虑，每日每个床位按 95% 计算为 1,925.00 元，债券持有期间不增长。本项目计划设立床位 600 个，由于山东省千佛山医院具有良好运营基础，且现在床位超负荷运营，因此项目建成运营后床位饱和率前 3 年取 90%，后 2 年取 95%，第 6 年以后床位饱和率取值 100%（由于 2022 年下半年开始运行，2022 年住院人次取一半）

表 2：项目债券存续期年收入预测汇总表

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	债券存续期预测期间数据										
		2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年		
1	门诊收入			7,391.49	14,782.98	14,782.98	15,522.13	15,522.13	15,522.13	16,298.24		
1.1	门诊人次			18.07	36.14	36.14	37.95	37.95	37.95	39.85		
1.2	门诊均价			409.00	409.00	409.00	409.00	409.00	409.00	409.00		
2	住院收入			18,970.88	37,941.75	37,941.75	40,049.63	40,049.63	42,157.50	42,157.50		
2.1	床位数量			0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06		
2.2	饱和率			0.45	0.90	0.90	0.95	0.95	1.00	1.00		
2.3	单价			1,925.00	1,925.00	1,925.00	1,925.00	1,925.00	1,925.00	1,925.00		
	合计			26,362.37	52,724.73	52,724.73	55,571.76	55,571.76	57,679.63	58,455.74		

序号	项目名称	债券存续期预测期间数据										
		2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	合计		
1	门诊收入	16,298.24	16,298.24	17,113.15	17,112.56	17,112.56	17,112.56	17,112.56	17,112.56	235,094.53		
1.1	门诊人次	39.85	39.85	41.84	41.84	41.84	41.84	41.84	41.84			
1.2	门诊均价	409.00	409.00	409.00	409.00	409.00	409.00	409.00	409.00			
2	住院收入	42,157.50	42,157.50	42,157.50	42,157.50	42,157.50	42,157.50	42,157.50	42,157.50	596,528.63		
2.1	床位数量	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06			
2.2	饱和率	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00			
2.3	单价	1,925.00	1,925.00	1,925.00	1,925.00	1,925.00	1,925.00	1,925.00	1,925.00			
	合计	58,455.74	58,455.74	59,270.65	59,270.06	59,270.06	59,270.06	59,270.06	59,270.06	831,623.16		

(二)项目运营成本测算

1. 运营成本

主要包括药品费、原材料费、职工薪酬、固定资产维护更新费用、其他费用。按照各类成本预测方法，本次发行债券项目运营成本预测情况详见下表：

表 3：项目债券存续期年成本预测汇总表

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	债券存续期预测期间数据										
		2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年		
1	药品			8,633.68	17,267.35	17,267.35	18,199.75	18,199.75	18,890.08	19,144.25		
2	原材料			6,601.14	13,202.27	13,202.27	13,915.17	13,915.17	14,442.98	14,637.32		
4	职工薪酬			6,427.56	12,855.12	12,855.12	13,497.88	13,497.88	13,497.88	14,172.77		
5	固定资产维护更新费			282.00	564.00	564.00	592.20	592.20	592.20	621.81		
6	其他费用			2,691.60	5,383.20	5,383.20	5,673.88	5,673.88	5,889.09	5,968.33		
	合 计			24,635.97	49,271.94	49,271.94	51,878.87	51,878.87	53,312.23	54,544.48		

序号	项目名称	债券存续期预测期间数据										
		2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	合计		
1	药品	19,144.25	19,144.25	20,101.47	20,101.47	20,101.47	20,101.47	20,101.47	20,101.47	276,499.53		
2	原材料	14,637.32	14,637.32	15,369.18	15,369.18	15,369.18	15,369.18	15,369.18	15,369.18	211,406.05		
4	职工薪酬	14,172.77	14,172.77	14,881.41	14,881.41	14,881.41	14,881.41	14,881.41	14,881.41	204,438.19		
5	固定资产维护更新费	621.81	621.81	652.90	652.90	652.90	652.90	652.90	652.90	8,969.43		
6	其他费用	5,968.33	5,968.33	6,266.75	6,266.75	6,266.75	6,266.75	6,266.75	6,266.75	86,200.31		
	合 计	54,544.48	54,544.48	57,271.71	57,271.71	57,271.71	57,271.71	57,271.71	57,271.71	787,513.51		

各类成本项目预测方法如下：

(1) 药品费：依据山东省千佛山医院近三年药品占收入比例年均计算，近三年药品收入比例为 35.81%、31.95%、30.49%，取平均值 32.75%。

(2) 原材料费包括卫生材料费和其他原材料，依据山东省千佛山医院近三年原材料占收入比例年均计算，近三年原材料收入比例为 25.67%、23.81%、25.63%，取平均值 25.04%。

(3) 职工薪酬：参照山东省千佛山医院近三年的员工工资情况，项目运营前三年按正式职工每人 18.47 万元/年，每年按 5% 增长，维持正常运行需要医护人员及后勤人员约 696 人。

(4) 固定资产维护更新费用=固定资产原值×1%，（1%是山东省千佛山医院固定资产维护更新费用近三年最高比率，从稳健原则考虑取最高值），随着资产老化维护成本增加，每三年增长 5%，

(5) 其他费用：依据山东省千佛山医院近三年其他费用占收入比例年均计算，近三年其他费用占收入比例为 8.34%、10.21%、7.80%，取平均值 8.79%。

2. 财务费用

(1) 已发行专项债券利息

山东省千佛山医院病房综合楼建设项目预计总投资 56,400.00 万元，已发行地方政府专项债券 17,000.00 万元，专项债券半年偿还一次债券利息，到期一次性偿还本金。其中 2020 年已发行地方政府专项债券 8,000.00 万元，债券发行期限为 10 年，年利率为 3.33%；2021 年 4 月已发行地方政府专项债券 5,000.00 万元，债券发行期限为 10 年，年利率为 3.45%；2021 年 8 月已发行地方政府专项债券 4,000.00 万元，债券发行期限为 15 年，年利率为 3.44%；已发行专项债券详见下表：

表 4 已发行专项债券本息表

金额单位：人民币万元

债券存续期	期初本金	本期新增	本期还本	期末本金	融资利率	应付利息
2020 年		8,000.00		8,000.00	3.33%	133.2
2021 年	8,000.00			8,000.00	3.33%	266.4
2022 年	8,000.00			8,000.00	3.33%	266.4
2023 年	8,000.00			8,000.00	3.33%	266.4
2024 年	8,000.00			8,000.00	3.33%	266.4
2025 年	8,000.00			8,000.00	3.33%	266.4
2026 年	8,000.00			8,000.00	3.33%	266.4
2027 年	8,000.00			8,000.00	3.33%	266.4
2028 年	8,000.00			8,000.00	3.33%	266.4
2029 年	8,000.00			8,000.00	3.33%	266.4
2030 年	8,000.00		8,000.00		3.33%	133.2
合计		8,000.00	8,000.00			2,664.00

表 5 已发行专项债券本息表

金额单位：人民币万元

债券存续期	期初本金	本期新增	本期还本	期末本金	融资利率	应付利息
2021 年		5,000.00		5,000.00	3.45%	86.25

2022 年	5,000.00				5,000.00	3.45%	172.50
2023 年	5,000.00				5,000.00	3.45%	172.50
2024 年	5,000.00				5,000.00	3.45%	172.50
2025 年	5,000.00				5,000.00	3.45%	172.50
2026 年	5,000.00				5,000.00	3.45%	172.50
2027 年	5,000.00				5,000.00	3.45%	172.50
2028 年	5,000.00				5,000.00	3.45%	172.50
2029 年	5,000.00				5,000.00	3.45%	172.50
2030 年	5,000.00				5,000.00	3.45%	172.50
2031 年	5,000.00			5,000.00			86.25
合计		5,000.00		5,000.00			1,725.00

表 6

债券存续期	期初本金	本期新增	本期还本	期末本金	融资利率	应付利息
2021 年		4,000.00		4,000.00	3.44%	68.8
2022 年	4,000.00			4,000.00	3.44%	137.6
2023 年	4,000.00			4,000.00	3.44%	137.6
2024 年	4,000.00			4,000.00	3.44%	137.6
2025 年	4,000.00			4,000.00	3.44%	137.6
2026 年	4,000.00			4,000.00	3.44%	137.6
2027 年	4,000.00			4,000.00	3.44%	137.6

2028 年	4,000.00				4,000.00	3.44%	137.6
2029 年	4,000.00				4,000.00	3.44%	137.6
2030 年	4,000.00				4,000.00	3.44%	137.6
2031 年	4,000.00				4,000.00	3.44%	137.6
2032 年	4,000.00				4,000.00	3.44%	137.6
2033 年	4,000.00				4,000.00	3.44%	137.6
2034 年	4,000.00				4,000.00	3.44%	137.6
2035 年	4,000.00				4,000.00	3.44%	137.6
2036 年	4,000.00			4,000.00			68.8
合计		4,000.00		4,000.00			2,064.00

(三) 拟发行债券本息情况

2022 年 2 月拟申请地方政府新增专项债券 3,000.00 万元。假设债券发行期限为 10 年，年利率为 3.80%。按照债券发行要求，专项债券半年偿还一次债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券发行计划详见下表：

表 7 专项债券发行计划表

金额单位：人民币万元

债券存续期	期初本金	本期新增	本期还本	期末本金	融资利率	应付利息
2022 年		3,000.00		3,000.00	3.80%	57
2023 年	3,000.00			3,000.00	3.80%	114
2024 年	3,000.00			3,000.00	3.80%	114
2025 年	3,000.00			3,000.00	3.80%	114
2026 年	3,000.00			3,000.00	3.80%	114
2027 年	3,000.00			3,000.00	3.80%	114
2028 年	3,000.00			3,000.00	3.80%	114

2029 年	3,000.00			3,000.00	3.80%	114
2030 年	3,000.00			3,000.00	3.80%	114
2031 年	3,000.00			3,000.00	3.80%	114
2032 年	3,000.00	3000			3.80%	57
合计						1,140.00

(四) 项目运营损益表

表 8：项目债券存续期损益表

金额单位：人民币万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、营业收入、成本、税金									
营业收入			26,362.37	52,724.73	52,724.73	55,571.76	55,571.76	57,679.63	58,455.74
营业成本、费用			24,635.97	49,271.94	49,271.94	51,878.87	51,878.87	53,312.23	54,544.48
税金及附加									
息前折旧及摊销前利润			1,726.40	3,452.79	3,452.79	3,692.89	3,692.89	4,367.41	3,911.26
二、折旧及摊销									
折旧及摊销			564.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00
息税前利润			1,162.40	2,324.79	2,324.79	2,564.89	2,564.89	3,239.41	2,783.26
三、财务费用									
财务费用	133.20	421.45	633.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50
税前利润	-133.20	-421.45	528.90	1,634.29	1,634.29	1,874.39	1,874.39	2,548.91	2,092.76
四、企业所得税									
五、利润	-133.20	-421.45	528.90	1,634.29	1,634.29	1,874.39	1,874.39	2,548.91	2,092.76

项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	合计
一、营业收入、成本、税金									
营业收入	58,455.74	58,455.74	59,270.65	59,270.06	59,270.06	59,270.06	59,270.06	59,270.06	831,623.16
营业成本、费用	54,544.48	54,544.48	57,271.71	57,271.71	57,271.71	57,271.71	57,271.71	57,271.71	787,513.51
税金及附加									
息前折旧及摊销前利润	3,911.26	3,911.26	1,998.94	1,998.35	1,998.35	1,998.35	1,998.35	1,998.35	44,109.65
二、折旧及摊销									
折旧及摊销	1,128.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00	1,128.00	16,356.00
息税前利润	2,783.26	2,783.26	870.94	870.35	870.35	870.35	870.35	870.35	27,753.65
三、财务费用									
财务费用	690.50	557.30	337.85	194.60	137.60	137.60	137.60	68.80	7,593.00
税前利润	2,092.76	2,225.96	533.09	675.75	732.75	732.75	732.75	801.55	20,160.65
四、企业所得税									
五、利润	2,092.76	2,225.96	533.09	675.75	732.75	732.75	732.75	801.55	20,160.65

注：上表为项目运营损益表，财务费用只包含项目运营期应支付的利息。

(五) 项目资金平衡测算表

表 9：项目资金平衡测算表

金额单位：人民币万元

序号	项 目	债券存续期运营期									
		债券发行前	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
		计划投资									
一	经营活动产生的现金流量				1,726.40	3,452.79	3,452.79	3,692.89	3,692.89	4,367.41	3,911.26
1	经营活动产生的现金				26,362.37	52,724.73	52,724.73	55,571.76	55,571.76	57,679.63	58,455.74
1.1	经营活动产生的现金流入				7,391.49	14,782.98	14,782.98	15,522.13	15,522.13	15,522.13	16,298.24
1.1.1	门诊收入				18,970.88	37,941.75	37,941.75	40,049.63	40,049.63	42,157.50	42,157.50
1.1.2	住院收入				24,635.97	49,271.94	49,271.94	51,878.87	51,878.87	53,312.23	54,544.48
1.2	经营活动产生的现金流出				24,635.97	49,271.94	49,271.94	51,878.87	51,878.87	53,312.23	54,544.48
1.2.1	运营成本										
1.2.2	税金										
1.2.3	运营资金										
二	投资活动产生的现金流量	-7,000.00	-12,000.00	-32,400.00	-5,000.00						
2	投资活动产生的现金流量										
2.1	投资活动产生的净现金流入	7,000.00	12,000.00	32,400.00	5,000.00						
2.2	投资活动产生的净现金流出	7,000.00	12,000.00	32,400.00	5,000.00						
2.2.1	建设投资										
三	融资活动产生的现金流量	7,000.00	11,866.80	31,978.55	4,366.50	-690.50	-690.50	-690.50	-690.50	-690.50	-690.50

3	融资活动产生的净现金流量：	7,000.00	12,000.00	32,400.00	5,000.00														
3.1	融资活动产生的现金流入	7,000.00	4,000.00	23,400.00	2,000.00														
3.1.1	项目自有资金流入																		
3.1.2	银行贷款流入		8,000.00	9,000.00	3,000.00														
3.1.3	债券融资款流入		133.20	421.45	633.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50
3.2	融资活动产生的现金流出																		
3.2.1	偿还债券本金																		
3.2.2	偿还贷款本金																		
3.2.3	支付贷款利息		133.20	421.45	633.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50	690.50
3.2.4	支付债券利息																		
3.2.5	支付债券发行费	0.00	-133.20	-421.45	1,092.90	2,762.29	2,762.29	2,762.29	3,002.39	3,002.39	3,002.39	3,002.39	3,002.39	3,002.39	3,002.39	3,002.39	3,002.39	3,002.39	3,002.39
四	年度现金增加额(1+2+3)		-133.20	-554.65	538.25	3,300.54	6,062.84	9,065.22	12,067.61	15,744.52	18,965.27								
五	累计剩余现金				1,726.40	3,452.79	3,452.79	3,452.79	3,692.89	4,367.41	3,911.26								
六	本息覆盖倍数																		

续表

		债券存续期运营期									
序号	项 目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	合计	
一	经营活动产生的现金流量										
1	经营活动产生的现金	3,911.26	3,911.26	1,998.94	1,998.35	1,998.35	1,998.35	1,998.35	1,998.35	44,109.65	
1.1	经营活动产生的现金流入	58,455.74	58,455.74	59,270.65	59,270.06	59,270.06	59,270.06	59,270.06	59,270.06	831,623.16	
1.1.1	门诊收入	16,298.24	16,298.24	17,113.15	17,112.56	17,112.56	17,112.56	17,112.56	17,112.56	235,094.53	

1.1.2	住院收入	42,157.50	42,157.50	42,157.50	42,157.50	42,157.50	42,157.50	42,157.50	42,157.50	596,528.63
1.2	经营活动产生的现金流出	54,544.48	54,544.48	57,271.71	57,271.71	57,271.71	57,271.71	57,271.71	57,271.71	787,513.51
1.2.1	运营成本	54,544.48	54,544.48	57,271.71	57,271.71	57,271.71	57,271.71	57,271.71	57,271.71	787,513.51
1.2.2	税金									
1.2.3	运营资金									
二	投资活动产生的现金流量									
2	投资活动产生的现金流量									-56,400.00
2.1	投资活动产生的净现金流入									
2.2	投资活动产生的净现金流出									56,400.00
2.2.1	建设投资									56,400.00
三	融资活动产生的现金流量									0.00
3	融资活动产生的净现金流量:	-690.50	-8,557.30	-5,337.85	-3,194.60	-137.60	-137.60	-137.60	-4,068.80	28,807.00
3.1	融资活动产生的现金流入									56,400.00
3.1.1	项目自有资金流入									36,400.00
3.1.2	银行贷款流入									
3.1.3	债券融资款流入									20,000.00
3.2	融资活动产生的现金流出	690.50	8,557.30	5,337.85	3,194.60	137.60	137.60	137.60	4,068.80	27,593.00
3.2.1	偿还债券本金		8,000.00	5,000.00	3,000.00				4,000.00	20,000.00
3.2.2	偿还贷款本金									
3.2.3	支付贷款利息									
3.2.4	支付债券利息	690.50	557.30	337.85	194.60	137.60	137.60	137.60	68.80	7,593.00

（六）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要是医院门诊收入、住院收入等收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对药品费、原材料费、职工薪酬、固定资产维护更新费、其他费用的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量为44,109.65万元，本金和利息27,593.00万元，收益覆盖倍数为1.6倍。

（七）总体评价

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以医院门诊收入、住院收入等各项收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的的资金来源。

山东省千佛山医院病房综合楼建设项目2020年已发行10年期债券8,000.00万元，2021年4月已发行10年期债券5,000.00万元；2021年8月已发行15年期债券4,000.00万元，2022年2月拟发行债券3,000.00万元，按半年计息，债券期限10年，在债券存续期2036年末偿还债券本息后将有16,516.65万元的现金结余。

根据资金平衡测算分析，在满足假设条件的前提下，2020年已发行债券8,000.00万元，2021年4月已发行债券5,000.00万元，2021年8月已发行债券4,000.00万元，2022年2月拟发行债券3,000.00万元为基础，本项目预计项目收益应偿还债券本息总额覆盖倍数到1.6倍。

五、风险分析

（一）与项目建设相关的风险

1. 项目勘测资料的详细程度、设计方案的稳定、项目管理单位的组织管理水平、项目承建单位的施工技术及管理水平的等也会对项目建设期产生影响。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。

2. 风险控制措施

（1）深化各阶段设计方案，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期或造成报废工程；

(2) 选择有较高施工技术与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度，通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包商，签订规范的合同（包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款）切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

（二）与项目收益相关的风险

1. 利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，在本期债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，市场利率的波动可能对债券投资者的市级投资收益产生相应不确定性。

2. 流动性风险

专项债券发行后，在银行间债券市场、上海证券交易所、深圳证券交易所市场交易流通。本期债券的交易活跃程度受到宏观经济环境、市场资金情况、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人无法保证本期专项债券的持有人能够随时并足额交易所持有的债券。

3. 运营风险

项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

4. 偿付风险

本期专项债券按照《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预〔2018〕161号）规定，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。本期专项债券偿付资金主要来自于建设项目运营收益，偿债较有保障，偿付风险较低。但运营收益的实现易受项目实施进度等多种因素影响，存在一定不确定性，将有可能给本期专项债券偿付带来一定风险。

5. 税务风险

根据《财政部国家税务总局关于地方政府债券利息免征所得税问题的通知》（财税〔2013〕5号）规定，企业和个人取得专项债券利息收入免征企业所得税和个人所得税，发行人无法保证在本期专项债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化，若国家税收政策发行调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。



营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码 913701027063457993

名称 山东新求是有限责任会计师事务所
类型 有限责任公司
住所 济南市文化东路24号普利文东花园A座1-601



法定代表人 马越英

注册资本 壹佰万元整

成立日期 1999年08月16日

营业期限 1999年08月16日至 年 月 日

经营范围 企业资本验证、审计；企业会计报表审计；相关业务咨询服务。（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）



登记机关



提示：1. 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送并公示上一年度年度报告（不另行通知）；

2. 《企业信息公示暂行条例》第十条规定的企业有关信息形成后20个工作日内需要向社会公示（个体工商户、农民专业合作社除外）。

证书序号 NO.005933

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，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



一九九九年九月 日

中华人民共和国财政部制

会计师事务所 执业证书

名称：山东新求是有限责任公司会计师事务所

主任会计师：马越英

办公场所：文化东路24号普利文东花园A座1-601

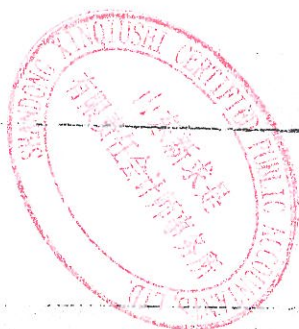
组织形式：有限责任

会计师事务所编号：37010021

注册资本(出资额)：100

批准设立文号：鲁财会协字[1999]32号

批准设立日期：1999-07-09



姓名	马越英
Sex	女
出生日期	1958-07-28
工作单位	山东新求是有限责任会计师事务所
Working unit	370103580728052
身份证号码	
Identity card No.	



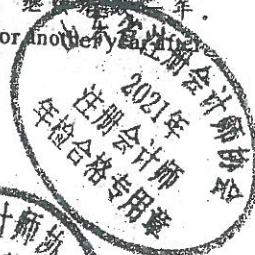
证书编号: 370100210002
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

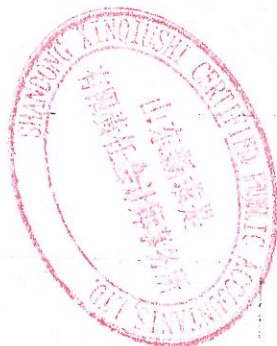
发证日期: 1996年 03月 13日
Date of Issuance

年度检验登记 2018年
Annual Renewal Registration
注册会计师
年检合格专用章

本证书检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year.
2020年
注册会计师
年检合格专用章



年 月 日
/y /m /d



姓 名	安森兰
性 别	女
出 生 日 期	1971-12-19
Date of birth	1971-12-19
工 作 单 位	山东新求是有限责任会计师事务所
Working unit	山东新求是有限责任会计师事务所
身 份 证 号 码	652829711219062
Identity card No.	652829711219062



年度检验登记
Annual Renewal Registration
2018年
注册会计师
年检合格专用章
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: 370100210024
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2002年 12月 26日
Date of Issuance /y /m /d

年 月 日
/y /m /d