

2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设
专项债券（二期）—2022 年山东省政府专项债券
（二期）济宁市金乡县经济开发区产业园区基础设
施建设项目项目收益与融资平衡专项评价报告

和信综字（2022）第 060004 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济宁分所

二〇二二年一月十七日

2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项
债券（二期）—2022 年山东省政府专项债券（二期）
济宁市金乡县经济开发区产业园区基础设施建设项目
项目收益与融资平衡专项评价报告

和信综字（2022）第 060004 号

一、项目概述

（一）项目概况

1. 具体建设项目：金乡县经济开发区产业园区基础设施建设项目（以下简称“本项目”）。

2. 项目区位：本项目建设地点位于金乡县经济开发区、物流园区。

3. 项目建设规模和建设内容：园区内道路雨污分流管网 39.208 千米，中桥一座，辅助道路 17.534 千米及道路两侧绿化工程。

4. 项目建设期和运营期

金乡城建投资运营集团有限公司调整本项目建设期，调整后为：

项目建设期共 34 个月，具体时间为 2021 年 3 月至 2023 年 12 月。

项目运营期共 18 年，具体时间为 2024 年 1 月至 2041 年 12 月。

（二）项目实施单位



本项目实施单位：金乡城建投资运营集团有限公司。

（三）项目批复文件

1. 《关于金乡县经济开发区产业园区基础设施建设项目可行性研究报告的批复》（金行审批复〔2020〕15号）。

2. 金乡县自然资源和规划局出具《关于申请金乡城建投资运营集团有限公司工程建设规划说明》。

（四）投资估算

本项目总投资估算为 46,800.00 万元，其中：建筑工程费用 38,448.57 万元，设备购置费 1,632.07 万元，安装工程费用 225.45 万元，工程建设其他费用 3,033.53 万元，基本预备费和建设期利息共 3,426.98 万元，铺底流动资金 33.40 万元。

（五）资金筹措方式

本项目资本金 16,800.00 万元，占总投资 35.90%，为项目单位自有资金；发行专项债券筹资 30,000.00 万元，占总投资 64.10%。根据本项目总体实施方案，计划发行十五年期专项债券 30,000.00 万元，能有效地弥补项目建设期资金短缺问题。



资金需求及资金筹措表

单位：人民币万元

项目名称	投资总额	自有资金	拟发债金额	前期已发行金额	本次发债金额	后续拟发债金额
金乡县经济开发区产业园区基础设施建设项目	46,800.00	16,800.00	30,000.00	10,200.00	3,000.00	16,800.00

二、项目净现金流量及融资平衡情况

（一）项目运营收入分析

根据项目可行性研究报告，本项目预计建成运营后第一年运营负荷达设计能力的 80%，第二年及以后运营负荷达设计能力的 100%。

根据项目可行性研究报告，本项目建成后收入主要为园区内企业排污费收入、广告牌租赁收入。

1. 园区内企业排污费收入：根据《关于调整污水处理费征收标准的通知》金价字（2017）16 号，园区内企业预计污水排水量为 3.00 万立方米/天，排污费按 1.20 元/立方米收取，则年排污费收入预计 1,314.00 万元。

2. 广告牌租赁收入：道路建成后，可在道路两旁设置广告牌用于出租，预计可安装运营广告牌 800 块，每块按 50,000.00 元/年收取租金，则广告牌年租赁收入预计 4,000.00 万元。

（二）项目运营成本分析

本项目成本和费用包括外购燃料和动力费、人员工资福利费、固定资产折旧



费、固定资产维修费、其他费用。

1. 外购燃料和动力费：本项目参照类似项目并结合实际情况估算，本项目正常年外购燃料及动力费用为 59.15 万元/年。

2. 人员工资福利费：本项目劳动定员为运营人员 5 人，年工资 2.40 万元/年，则年工资总额为 12.00 万元。福利费按工资总额的 14.00%提取，年提取 1.68 万元，两项合计 13.68 万元/年。

3. 固定资产折旧费：固定资产折旧按平均年限法计算。建筑物设备折旧年限按 18 年估算，年折旧率 5.28%，则每年折旧费 2,127.27 万元。

4. 固定资产维修费：项目日常维护修理费用按固定资产折旧原值的 0.10%计取，每年 40.31 万元。

5. 其他费用：主要为其他管理费，其他管理费按人员定额计取，共计 3.00 万元。

（三）相关税费现金流出分析

本项目相关税费主要包括增值税、企业所得税、城市维护建设税和教育费附加、地方教育费附加。本项目增值税广告牌租赁增值税按收入的 9%计取，园区排污费增值税按收入的 6%计取，城市维护建设税按照增值税的 5%计取，教育费附加按照增值税的 5%计取（含 2%的山东省地方教育费附加），企业所得税率按 25%计取。



（四）项目净现金流量

根据本项目发行方案,本次专项债券到期年度为 2037 年,通过资金平衡测算,2037 年到期偿还本金及利息后资金结余 15,156.14 万元。债务偿还期有足够的资金用于偿还债务本金及利息,不存在资金短缺。详见下表:

项目运营期资金情况表

单位:人民币万元

时间	资金流入	资金结余	累计资金结余
2024 年	4,251.20	2,501.24	2,501.24
2025 年	5,314.00	3,231.58	5,732.82
2026 年	5,314.00	3,231.58	8,964.40
2027 年	5,314.00	3,231.58	12,195.98
2028 年	5,314.00	3,231.58	15,427.55
2029 年	5,314.00	3,231.58	18,659.13
2030 年	5,314.00	3,231.58	21,890.71
2031 年	5,314.00	3,231.58	25,122.29
2032 年	5,314.00	3,231.58	28,353.86
2033 年	5,314.00	3,231.58	31,585.44
2034 年	5,314.00	3,231.58	34,817.02
2035 年	5,314.00	3,231.58	38,048.60
2036 年	5,314.00	-6,897.74	31,150.86
2037 年	5,314.00	-15,994.72	15,156.14
合计	73,333.20	15,156.14	

备注:前三年为建设期,无运营收入和运营成本,以投入的项目资本金偿还债券利息。

（五）债券应付本息情况

1. 债券利率



已发行的债券按照实际发行利率计算，未发行的债券参照近期发行的十五年期地方政府专项债券发债利率，按 4.00%进行计算。

2. 债券类型

记账式固定利率附息债。

3. 债券发行总额

本项目计划发行债券 30,000.00 万元。

4. 发行方式

本项目计划发行债券 30,000.00 万元，前期已发行 10,200.00 万元，本期发行 3,000.00 万元，于 2037 年偿还债券本金，2022 年后续拟发行 16,800.00 万元。

5. 发行期限

本项目债券为 15 年期债券。

6. 本金偿还方式

本项目债券本金到期一次性偿还。

7. 利息支付方式

本项目债券存续期内每半年支付一次债券利息。

8. 债券本息还款来源



债券本息还款来源为本项目产生的园区内企业排污费收入、广告牌租赁收入，将此部分收入专款用于本项目专项债券的还本付息，不挪作他用。

9. 债券存续期应还本付息情况如下表所示：

单位：人民币万元

年度	期初本金 余额	本期新增 本金	本期偿还 本金	期末本金 余额	当期偿还 利息	当期还本 付息合计
2021 年		10,200.00		10,200.00	94.25	94.25
2022 年	10,200.00	3,000.00		30,000.00	764.94	764.94
		16,800.00				
2023 年至 2035 年	30,000.00			30,000.00	15,092.22	15,092.22
2036 年	30,000.00		10,200.00	19,800.00	1,066.69	11,266.69
2037 年	19,800.00		3,000.00		396.00	20,196.00
			16,800.00			
合计		30,000.00	30,000.00		17,414.10	47,414.10

备注：①2023 年至 2035 年每年利息为 1,160.94 万元。②表中 2021 年 10,200.00 万元为前期已发行金额；2022 年 3,000.00 万元为本次发行金额，16,800.00 万元为 2022 年后续拟发行金额。

本项目计划发行专项债券 30,000.00 万元，已发行专项债券 10,200.00 万元，本期拟发行专项债券 3,000.00 万元。2021 年 4 月已发行债券 5,000.00 万元，期限为 15 年，利率为 3.77%；2021 年 7 月已发行债券 5,200.00 万元，期限为 15 年，利率为 3.47%；假设未发行债券期限为 15 年，利率为 4.00%，该债券还本付息共计 47,414.10 万元。根据本项目总体实施方案，债券利息按半年支付，可综合有效地运用资金，降低了资金使用成本。



（六）本息覆盖倍数

根据上述项目收入及资金平衡测算分析，在专项债券到期时，项目累计资金流入 120,133.20 万元，累计资金流出 104,977.06 万元，累计现金结余 15,156.14 万元，不存在资金缺口。

根据资金平衡测算分析，在满足测算条件的前提下，以实施方案中债券发行计划为基础，本项目累计资金流入 120,133.20 万元，经营活动累计现金流出 12,783.09 万元，投资活动累计现金流出 46,800.00 万元，则累计可用于偿还债务的现金流为 60,550.11 万元，累计需支付融资债券本金和利息共 47,414.10 万元，到期预计可达到的资金覆盖倍数为 1.28 倍。

三、项目风险

鉴于项目收益预测依赖一定的假设条件，依据当前的市场状况及数据，对未来收益和现金流进行预测，未来实现情况存在不确定性。本着保守性原则，对项目收益下行波动情况进行抗压测试，作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。

1. 当项目收入下降 3%，相关测试数据如下：

收益抗压能力测试表（收入下降 3%）

单位：人民币万元

序号	项目	收入下降 3%
一	经营活动产生的现金	
1	经营活动产生的现金净现金流量（1.1-1.2）	58,350.12



序号	项目	收入下降 3%
1.1	经营活动产生的现金流入	71,133.20
1.2	经营活动产生的现金流出	12,783.09
二	投资活动产生的现金	
2	投资活动产生的净现金流量 (2.1-2.2)	-46,800.00
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	46,800.00
三	融资活动产生的现金	
3	融资活动净现金流量 (3.1-3.2)	1,406.03
3.1	融资活动产生的现金流入	46,800.00
3.2	融资活动产生的现金流出	45,393.97
四	累计可用于还本付息的净现金流入	58,350.12
五	资金覆盖倍数	1.23

当收入下降 3%，在债券存续期间内共产生可用于偿还债务的现金流为 58,350.12 万元，累计需支付融资债券本金和利息共 47,414.10 万元，到期预计可达到的资金覆盖倍数为 1.23 倍。

2. 当项目成本上升 3%，相关测试数据如下：

收益抗压能力测试表（成本上升 3%）

单位：人民币万元

序号	项目	成本上升 3%
一	经营活动产生的现金	
1	经营活动产生的现金净现金流量 (1.1-1.2)	60,166.62
1.1	经营活动产生的现金流入	73,333.20
1.2	经营活动产生的现金流出	13,166.58
二	投资活动产生的现金	
2	投资活动产生的净现金流量 (2.1-2.2)	-46,800.00



序号	项目	成本上升 3%
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	46,800.00
三	融资活动产生的现金	
3	融资活动净现金流量 (3.1-3.2)	1,406.03
3.1	融资活动产生的现金流入	46,800.00
3.2	融资活动产生的现金流出	45,393.97
四	累计可用于还本付息的净现金流入	60,166.62
五	资金覆盖倍数	1.27

当成本上升 3%，在债券存续期间内共产生可用于偿还债务的现金流为 60,166.62 万元，累计需支付融资债券本金和利息共 47,414.10 万元，到期预计可达到的资金覆盖倍数为 1.27 倍。

由以上分析可见，本项目具有较强的抗风险能力。

本工程项目投资大、耗用资源较多，并且项目建成后经营收入受到宏观经济及市场的影响，若未能按计划实现收入将导致不能偿还到期债券本息。

上述风险虽然存在，在进行项目投资估算时均已充分考虑了不确定性因素对投资总额的影响，已估算充足的预备费。针对运营收益减少风险，预测时已充分考虑了必要的完成率，已就风险因素做出了防范。另项目收益与融资本息偿付倍数为 1.28 倍，高于 1.20 倍的临界点，整体评估风险较小。

若某一年度内，上述假设条件未能满足，导致相关收益不能按进度足额到位，出现债务还本付息资金短缺，金乡县财政拟通过增加项目资本金、提供财政补助、发行短期周转专项债券等方式进行弥补，确保项目顺利实施。待项目收益按期实



现后，及时足额归垫。

四、总体评价结果

基于财政部对地方政府发行收益与融资自求平衡专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以项目建成后的运营收益对应的充足、稳定的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在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

本专项评价报告仅供发行人本次 2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（二期）—2022 年山东省政府专项债券（二期）济宁市金乡县经济开发区产业园区基础设施建设项目专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

和信会计师事务所（特殊普通合伙）济宁分所



中国注册会计师：

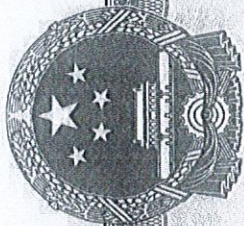


中国注册会计师：



二〇二二年一月十七日





营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
91370800075755221Q

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 和信会计师事务所（特殊普通合伙）济宁分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 陈慧

经营范围

审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具审计报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。（涉及许可经营的凭许可证或批准文件经营）

成立日期 2013 年 07 月 15 日

营业期限 2013 年 07 月 15 日至 2033 年 04 月 23 日

营业场所 山东省济宁市供销路41号



登记机关

2019 年 08 月 08 日

证书序号: NO. 506349

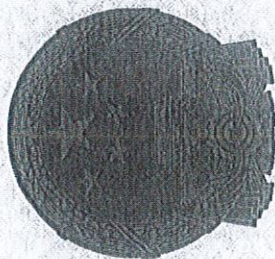
说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批, 准予设立分所执行行业业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

发证机关: 山东省财政厅

2019年08月09日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所分所 执业证书



和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济宁分所

陈慧

山东省济宁市供销路41号

名称:

负责人:

办公场所:

分所编号: 370100013703

批准设立文号: 鲁财会〔2013〕23号

批准设立日期: 2013-06-24



姓名 李晖
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1971-02-16
Date of birth
工作单位 山东和信会计师事务所(特殊普通合伙)
Working unit
身份证号码 370825197102160010
Identity card No.



注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
年 月 日
y m d

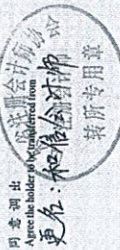
同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
年 月 日
y m d

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from



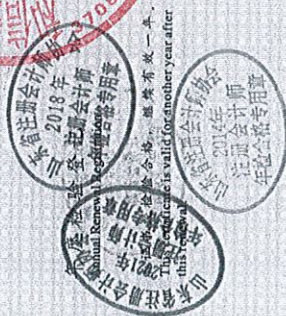
事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2019年 7月 19日
y m d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
年 月 日
y m d



证书编号: 370700010007
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: 2000年 08月 01日
Date of Issuance



姓名	刘玉兰
Sex	女
出生日期	1974-03-26
工作单位	山东和信会计师事务所(普通合伙)济宁分所
身份证号码	37080219740326242x



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: 370700150019
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: 2009 年 08 月 16 日
Date of Issuance ly /m /d

年 月 日
ly /m /d