

**2022 年山东省政府棚改专项债券（六期）—2022 年
山东省政府专项债券（三十四期）济南市莱芜区东风
社区城中村（棚户区）改造安置项目
收益与融资平衡专项评价报告**

容诚专字[2022]251Z0184 号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

中国·北京

目 录

<u>序号</u>	<u>内 容</u>	<u>页码</u>
1	专项评价报告	1-2
2	项目预期收益、成本及融资平衡说明	3-12

2022 年山东省政府棚改专项债券（六期）—2022 年山东省政府
专项债券（三十四期）济南市莱芜区东风社区城中村（棚户区）
改造安置项目收益与融资平衡专项评价报告

容诚专字[2022]251Z0184 号

我们接受济南市财政局委托，对东风社区城中村（棚户区）改造安置项目收益与融资资金平衡情况进行评价并出具评价报告（以下简称“资金平衡专项评价报告”）。

我们审核的依据是《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》。相关实施单位对本项目收益预测及所依据的各项假设负责。这些假设已在预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设证据的审核，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。

由于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。

经专项审核，我们认为，在相关实施单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价项目的预期净收益对应的现金净流入能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益与融资自求平衡。

(此页无正文，为济南市财政局容诚专字[2022]251Z0184 号之签章页)



中国注册会计师：

吴强



中国注册会计师：

刘佳明



2022 年 6 月 20 日

项目预期收益、成本及融资平衡说明

一、编制基础

《中华人民共和国预算法》、《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43号）。我们结合东风社区城中村（棚户区）改造安置项目的相关批复文件、可研报告及其他相关资料，并遵循会计核算的一般原则，编制项目收益与融资自求平衡财务评价报告。

二、基本假设

- 1、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；
- 2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平无重大变化；
- 3、项目建设内容和投资总额与可研报告确定的内容不发生重大变化；
- 4、项目实施资金来源能按预计方式实现，专项债券利率与假设利率无重大变化；
- 5、项目建成后形成的收入模式与现有的预测不存在重大变化；
- 6、政府制定的土地出让计划、可返还政府收益等能够顺利执行；
- 7、地方 GDP 增速与预计增速无重大变化，土地出让价格在正常范围内变动；
- 8、无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

三、项目基本情况

（一）项目名称

东风社区城中村（棚户区）改造安置项目

（二）项目单位

本项目的项目单位为山东赢昊城市更新有限公司（原济南市赢昊置业有限公司）。经查询国家企业信用信息公示系统，山东赢昊城市更新有限公司统一社会信用代码：91371202MA3EJT0J35，类型：其他有限责任公司，注册资本：37500.00 万，股东为山东赢昊城市建设投资集团有限公司（认缴出资额 15000 万元）、中铁十四局集团有限公司（认缴出资额 5962.5 万元）、中铁城建集团有限公司（认缴出资额 5512.5 万元）、中铁二十四局集团有限公司（认缴出资额 5512.5 万元）、

中铁十八局集团有限公司（认缴出资额 5512.5 万元），住所：山东省济南市莱芜区鲁中西大街 36 号，法定代表人：李海东，经营范围：一般项目：市政设施管理；工程管理服务；以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；房屋拆迁服务；物业管理；建筑材料销售；金属材料销售；木材销售；五金产品批发；五金产品零售；阀门和旋塞销售；建筑装饰材料销售；有色金属合金销售；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；停车场服务；国内贸易代理；园林绿化工程施工；规划设计管理（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：房地产开发经营；各类工程建设活动；道路货物运输（不含危险货物）；道路货物运输站经营；城市配送运输服务（不含危险货物）；住宅室内装饰装修（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，具体经营项目以审批结果为准）。登记状态：在营（开业）企业。

（三）项目规划审批

（1）2020 年 4 月 9 日，东风社区城中区（棚户区）改造安置项目取得《山东省建设项目备案证明》，项目代码为：2020-371202-47-03-023474。

（2）2020 年 8 月 19 日，济南市莱芜区自然资源局出具《用地规划情况说明》，位于鹏泉西大街以南、凤城西大街以北、长勺路以西、胜利路以东土地一宗，面积 10.2009 公顷，符合凤城街道办事处土地利用总体规划（2006-2020）。

（3）2020 年 8 月 25 日，济南市规划局莱芜第一服务中心出具《关于东风社区用地的规划说明》，对用地规划作出说明。

（4）2020 年 6 月 12 日，济南市住房和城乡建设局、济南市发展和改革委员会、济南市财政局、济南市自然资源和规划局印发《关于公布济南市 2020 年省级棚户区改造计划项目清单（第二批）的通知》（济建发[2020]30 号），凤城街道东风社区棚户区改造项目列入 2020 年省级棚户区改造计划项目清单（第二批）。

（四）项目规模与主要建设内容

根据项目备案证明，本项目规划占地面积 90 亩，规划总建筑面积 22 万平方米，主要建设安置房、商业及部分配套设施，安置居民 626 户。

（五）项目建设期限

本项目建设期 37 个月，预计工期为 2020 年 10 月至 2023 年 10 月。

四、资金筹措方案

（一）投资估算

根据立项批复及本项目资金筹措方案，估算总投资 92,482.10 万元，其中：工程费用 83,953.63 万元，工程建设其他费用 4,035.12 万元，基本预备费 2,011.25 万元，建设期利息 2,482.10 万元。明细如下：

单位：万元

序号	费用类别	金额
一	工程费用	83,953.63
二	工程建设其他费用	4,035.12
三	基本预备费	2,011.25
四	建设期利息	2,482.10
合计		92,482.10

（二）资金筹措方案

东风社区城中村（棚户区）改造安置项目总投资额 92,482.10 万元，其中项目资本金 31,482.10 万元，占总投资的比例 34.04%；前期已发行政府专项债券方式筹集 17,000.00 万元，本次发行政府专项债券方式筹集 4,000.00 万元，出于风险谨慎原则考虑，该部分融资成本暂按照 3.50%进行测算；后续 40,000.00 万元由项目单位自筹或继续申请专项债券资金解决，出于风险谨慎原则考虑，该部分融资成本暂按照 4.00%进行测算。项目资金来源情况如下：

单位：万元

项目名称	项目概算总投资	资金来源				
		资本金	已存续的债务类资金		本期拟申请的专项债券资金	其他资金
			已申请发行的省政府专项债券资金	其他融资金额		

			金额			
东风社区城中村 (棚户区)改造安置项目	92,482.10	31,482.10	17,000.00	-	4,000.00	40,000.00
合计	92,482.10	31,482.10	17,000.00	-	4,000.00	40,000.00

注：预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺

五、项目预期收益、成本及融资平衡情况

(一) 项目预期收益

1、腾空土地出让价格预测

参照项目腾空地周边已出让的地块信息（该开发项目莱芜区鲁中西大街以南、北坦路以东；莱芜区长勺北路以东、北王善村以南；莱芜区鹏泉街道大桥路以西、花园路以东、永兴街以南），考虑不同地块的区位、容积率、用途等因素作适当修正后确定2021年土地出让单价为400.00万元/亩。参考的地块信息如下：

地块编号	土地 位置	宗地面积 (亩)	用途	出让年限 (年)	成交价 (万 元)	单价(万元/ 亩)
2021-22	鲁中西大街以 南、北坦路以东	57.23	城镇住宅 用地	70	22,200.00	387.88
2018-8	汶水大街以南、 规划路以东	91.56	城镇住宅 用地	70	39,000.00	425.93

截至报告出具日，参照济南市2019、2020年、2021年三年GDP平均增速6.37%增长，再分别考虑100%、90%、80%的概率进行测算。具体测算如下：

(1) 土地价格增长率为近三年GDP平均增速的100%，即6.37%。

单位：万元/亩

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
东风社区城中村(棚 户区)改造安置项目	400.00	425.48	452.58	481.41	512.08	544.70	579.40	616.31	655.57

(2) 土地价格增长率为近三年GDP平均增速的90%，即5.73%。

单位：万元/亩

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
东风社区城中村(棚 户区)改造安置项目	400.00	422.92	447.16	472.80	499.91	528.58	558.88	590.91	624.79

(3) 土地价格增长率为近三年GDP平均增速的80%，即5.10%。

单位：万元/亩

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
东风社区城中村(棚户区)改造安置项目	400.00	420.40	441.82	464.33	487.99	512.86	538.99	566.46	595.33

2、土地出让收入预测

假设本期债券募集资金投资项目改造地块土地自债券存续期第八年开始土地挂牌交易，项目涉及的土地全部于一年内出售完毕。根据对预测资料的审核，分别以济南市近三年平均 GDP 增速（6.37%）的 100%、90%、80%比例计算土地价格的增值，债券存续期当年土地挂牌交易的现金流入，东风社区城中村（棚户区）改造安置项目可用于资金平衡的土地收益情况如下：

单位：万元

项目	接近三年平均 GDP 增速 的 100%	接近三年平均 GDP 增速 的 90%	接近三年平均 GDP 增速 的 80%
东风社区城中村(棚户区) 改造安置项目	116,344.82	110,880.31	105,639.63

3、项目收益预测

按土地出让政策规定，扣除农业土地开发资金、国有土地收益基金后，该项目可用于资金平衡的土地收益如下：

①项目收益预测（100%）

序号	项目	单位	金额
一	出让土地回款	万元	122,591.59
1	可出让土地面积	亩	187.00
2	预计土地单价	万元/亩	655.57
二	扣减项目合计	万元	6,246.77
1	农业土地开发资金	万元	117.19
2	国有土地收益基金	万元	6,129.58
三	用于资金平衡土地相关收益	万元	116,344.82

②项目收益预测（90%）

序号	项目	单位	金额
一	出让土地回款	万元	116,839.47
1	可出让土地面积	亩	187.00

序号	项目	单位	金额
2	预计土地单价	万元/亩	624.79
二	扣减项目合计	万元	5,959.16
1	农业土地开发资金	万元	117.19
2	国有土地收益基金	万元	5,841.97
三	用于资金平衡土地相关收益	万元	110,880.31

③项目收益预测（80%）

序号	项目	单位	金额
一	出让土地回款	万元	111,322.97
1	可出让土地面积	亩	187.00
2	预计土地单价	万元/亩	595.33
二	扣减项目合计	万元	5,683.34
1	农业土地开发资金	万元	117.19
2	国有土地收益基金	万元	5,566.15
三	用于资金平衡土地相关收益	万元	105,639.63

（二）融资成本测算

1、本次专项债券应付本息

根据发行计划，该项目前期已发行专项债券 17,000.00 万元，债券票面利率为 2.83%，期限 7 年，在债券存续期按年支付利息，债券到期一次偿还本金；本次拟发行专项债券 4,000.00 万元，假设债券票面利率为 3.50%，期限 7 年，在债券存续期按年支付利息，债券到期一次偿还本金和最后 1 年利息，应付还本付息情况测算如下：

本次专项债券融资还本付息测算表

单位：万元

年度	期初本金金额	本期新增	偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2022 年度		4,000.00		4,000.00	3.50%		
2023 年度	4,000.00			4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2024 年度	4,000.00			4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2025 年度	4,000.00			4,000.00	3.50%	140.00	140.00

年度	期初本金金额	本期新增	偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2026 年度	4,000.00			4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2027 年度	4,000.00			4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2028 年度	4,000.00			4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2029 年度	4,000.00		4,000.00		3.50%	140.00	4,140.00
合计		4,000.00	4,000.00			980.00	4,980.00

2、前期专项债券应付本息

该项目 2022 年 1 月已发行专项债券 15,000.00 万元，票面利率为 2.83%，期限 7 年；2022 年 5 月已发行专项债券 2,000.00 万元，债券票面利率为 2.88%，期限 7 年；已发行债券按年支付利息，到期一次偿还本金和最后 1 年利息；应付还本付息情况测算如下：

2022 年 1 月专项债券融资还本付息测算表

单位：万元

年度	期初本金金额	本期新增	偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2022 年度		15,000.00		15,000.00	2.83%		
2023 年度	15,000.00			15,000.00	2.83%	424.50	424.50
2024 年度	15,000.00			15,000.00	2.83%	424.50	424.50
2025 年度	15,000.00			15,000.00	2.83%	424.50	424.50
2026 年度	15,000.00			15,000.00	2.83%	424.50	424.50
2027 年度	15,000.00			15,000.00	2.83%	424.50	424.50
2028 年度	15,000.00			15,000.00	2.83%	424.50	424.50
2029 年度	15,000.00		15,000.00		2.83%	424.50	15,424.50
合计		15,000.00	15,000.00			2,971.50	17,971.50

2022 年 5 月专项债券融资还本付息测算表

单位：万元

年度	期初本金金额	本期新增	偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2022 年度		2,000.00		2,000.00	2.88%		
2023 年度	2,000.00			2,000.00	2.88%	57.60	57.60

年度	期初本金金额	本期新增	偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2024 年度	2,000.00			2,000.00	2.88%	57.60	57.60
2025 年度	2,000.00			2,000.00	2.88%	57.60	57.60
2026 年度	2,000.00			2,000.00	2.88%	57.60	57.60
2027 年度	2,000.00			2,000.00	2.88%	57.60	57.60
2028 年度	2,000.00			2,000.00	2.88%	57.60	57.60
2029 年度	2,000.00		2,000.00		2.88%	57.60	2,057.60
合计		2,000.00	2,000.00			403.20	2,403.20

3、自筹资金应付本息

按照资金筹集计划，后续 40,000.00 万元由项目单位自筹或继续申请专项债券资金解决。出于风险谨慎原则考虑，该部分融资成本暂按照 4.00%进行测算。还本付息测算表如下：

自筹资金还本付息测算表

单位：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	融资利率	应付利息	应付本息合计
2022 年		10,000.00		10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2023 年	10,000.00	30,000.00		40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2024 年	40,000.00			40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2025 年	40,000.00			40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2026 年	40,000.00			40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2027 年	40,000.00			40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2028 年	40,000.00			40,000.00	4.00%	1,600.00	1,600.00
2029 年	40,000.00		40,000.00		4.00%	1,600.00	41,600.00
合计		40,000.00	40,000.00			11,600.00	51,600.00

（三）项目收益与融资平衡情况

本次融资项目收入为土地出让收益。项目建设资金包含项目资本金及融资资金。东风社区城中村（棚户区）改造安置项目腾空约 187.00 亩出让收益用于偿还棚改专项债。根据项目收益与融资平衡分析，土地挂牌出让价格增长率按济南

市 2019-2021 年 GDP 平均增速 6.37% 的 100.00%、90.00%、80.00% 比例计算时，项目收益覆盖项目融资本息总额倍数情况如下：

1、按 2019-2021 年 GDP 平均增速 6.37% 的 100% 比例计算土地价格的的增长的情况下的项目收益覆盖项目融资本息总额倍数：

单位：万元

年度	融资本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
2022 年		400.00	400.00	116,344.82
2023 年		2,222.10	2,222.10	
2024 年		2,222.10	2,222.10	
2025 年		2,222.10	2,222.10	
2026 年		2,222.10	2,222.10	
2027 年		2,222.10	2,222.10	
2028 年		2,222.10	2,222.10	
2029 年	61,000.00	2,222.10	63,222.10	
合计	61,000.00	15,954.70	76,954.70	
本息覆盖倍数				1.51

2、按 2019-2021 年 GDP 平均增速 6.37% 的 90% 比例计算土地价格的的增长的情况下的项目收益覆盖项目融资本息总额倍数：

单位：万元

年度	融资本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
2022 年		400.00	400.00	110,880.31
2023 年		2,222.10	2,222.10	
2024 年		2,222.10	2,222.10	
2025 年		2,222.10	2,222.10	
2026 年		2,222.10	2,222.10	
2027 年		2,222.10	2,222.10	
2028 年		2,222.10	2,222.10	
2029 年	61,000.00	2,222.10	63,222.10	
合计	61,000.00	15,954.70	76,954.70	

本息覆盖倍数	1.44
--------	------

3、按 2019-2021 年 GDP 平均增速 6.37%的 80%比例计算土地价格的生长的情况下的项目收益覆盖项目融资本息总额倍数：

单位：万元

年度	融资本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
2022 年		400.00	400.00	105,639.63
2023 年		2,222.10	2,222.10	
2024 年		2,222.10	2,222.10	
2025 年		2,222.10	2,222.10	
2026 年		2,222.10	2,222.10	
2027 年		2,222.10	2,222.10	
2028 年		2,222.10	2,222.10	
2029 年	61,000.00	2,222.10	63,222.10	
合计	61,000.00	15,954.70	76,954.70	
本息覆盖倍数				1.37

经上述测算，在满足假设条件的前提下，土地挂牌出让价格增长率按济南市 2019-2021 年 GDP 平均增速 6.37%的 100%、90%、80%比例计算时，预期土地出让收入对应的政府性基金收入能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。



统一—社会信用代码

911101020854927874

照執業

(副本)(5-1)

名 稱 廣東省聯合總商會

类型

拼行事务合伙人

團
組
組
組

成立日期 2013年12月10日

合伙期限 2013年12月10日至长期

主要经营场所
北京市西城区阜成门外大街22号1幢外经贸大厦
901-22至901-26

登记机关

2021 年 12 月 17 日



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

成立日期 2017年09月06日
合伙期限 2017年09月06日至2020年08月31日
主要经营场所 北京市海淀区中关村大街1号A座10层1001室

[illegible]

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。

国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

国家市场监督管理总局监制

证书序号: 0011869

说明

《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。
《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: 北京市财政局
二〇一九年六月廿一日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书

名称: 容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人: 肖厚发

主任会计师:

经营场所 北京市西城区阜成门外大街22号1幢外经贸大厦901-22至901-26

组织形式 特殊普通合伙

执业证书编号 11010032

批准执业文号 京财会许可[2013]0067号

批准执业日期 2013年10月25日

姓名 Full name 吴强
性别 Sex 男
出生日期 Date of birth 1987-04-12
工作单位 Working unit 华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)山东分所
身份证号码 Identity card No. 370923870412031



证书编号: 370800090006
No. of Certificate

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

有效期至: 1996 年 03 月 13 日
Valid until: / /

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

华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)山东分所
CPAs
转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2019 年 7 月 17 日

同意调入

Agree the holder to be transferred to

容城会计师事务所
(特殊普通合伙)山东分所
CPAs
转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2019 年 7 月 17 日



姓名: 刘佳明
 Full name: 刘
 性别: 男
 Sex: 男
 出生日期: 1988-04-22
 Date of birth: 1988-04-22
 工作单位: 华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)山东分所
 Working unit: 普通合伙
 身份证号码: 371202198804224910
 Identity card No.: 371202198804224910



证书编号: 110100323821
 No. of Certificate: 110100323821

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

有效期至: 2014 年 12 月 10 日
 Date of Expiry: 2014 年 12 月 10 日

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 17 日

同意调入
 Agree the holder to be transferred to

容诚会计师事务所
 (特殊普通合伙)山东分所
 转入协会盖章
 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
 2019 年 7 月 17 日



2015 年 3 月 1 日