

2022 年山东省政府交通水利及市政产业
园区发展专项债券（二十一期）-2022
年山东省政府专项债券（三十五期）淄
博市沂源县城市垃圾处理设施建设
项目收益与融资平衡专项评价报告

致同会计师事务所（特殊普通合伙）

北京注册会计师协会

业务报告统一编码报备系统

业务报备统一编码:	110101562022773019889
报告名称:	2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十一期）-2022 年山东省政府专项债券（三十五期）淄博市沂源县城市垃圾处理设施建设项目收益与融资平衡专项评价报告
报告文号:	致同专字（2022）第 371C012900 号
被审（验）单位名称:	淄博市财政局
会计师事务所名称:	致同会计师事务所（特殊普通合伙）
业务类型:	其他鉴证业务
报告日期:	2022 年 06 月 19 日
报备日期:	2022 年 06 月 19 日
签字人员:	何峰(370300010008), 崔晓丽(110101300388)



(可通过扫描二维码或登录北京注协官网输入编码的方式查询信息)

说明：本备案信息仅证明该报告已在北京注册会计师协会报备，不代表北京注册会计师协会在任何意义上对报告内容做出任何形式的保证。

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（二十一期）-2022年山东省政府专项债券（三十五期）淄博市沂源县城市垃圾处理设施建设项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号：致同专字（2022）第371C012900号

客户名称：淄博市财政局

报告日期：2022-06-19

签字注册会计师：何峰（CPA：370300010008）
崔晓丽（CPA：110101300388）



011092022061910914652

报告文号：致同专字（2022）第371C012900号

事务所名称：致同会计师事务所（特殊普通合伙）

事务所电话：010-85665858

传真：010-85665120

通讯地址：北京市朝阳区建国门外大街22号赛特广场5层

电子邮件：china@cn.gt.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.sdcpacpvfw.cn>），输入防伪编号进行查询。

目 录

项目收益与融资平衡专项评价报告	1-2
附件：项目收益与融资平衡专项评价说明	1-7

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券
(二十一期)-2022 年山东省政府专项债券（三十五期）淄博市
沂源县城市垃圾处理设施建设
项目收益与融资平衡专项评价报告

致同专字（2022）第 371C012900 号

山东省财政厅：

我们接受委托，对沂源县财政局拟申请发行政府专项债券的沂源县城市垃圾处理设施建设项目收益与融资平衡情况进行评价，并出具专项评价报告。

我们的评价是依据《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》等文件的规定进行，同时参考了《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》的部分要求。沂源县城市垃圾处理设施建设项目的实施单位沂源县综合行政执法局（以下简称“项目单位”）对项目收益预测及其所依据的假设负责，这些假设已在后附的项目收益与融资平衡情况专项评价说明中做出披露。

在项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，我们认为本次评价沂源县城市垃圾处理设施建设项目的预期收入能够合理保障偿还融资本金和利息，可以采取发行项目收益与融资平衡的方式完成资金筹措。

总体评价结果如下：

单位：万元

项目名称	拟发行额度（期限 10 年）	净现金流入 测算	债券本息测算	本息覆盖倍数
沂源县城市垃圾处理 设施建设项目	3,000.00	5,171.28	4,081.00	1.27

由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能性重大，实际结果可能与预测的收益与融资平衡情况存在差异。

本专项评价是对沂源县城城市垃圾处理设施建设项目预测数据相关假设合理性的评价，并非对预测数据承担保证责任。专项评价报告仅供发行人本次申请发行专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。预测数据和评价结论的使用权归委托方所有，因使用不当造成的后果与本会计师事务所和执业的注册会计师无关。



中国·北京

中国注册会计师



中国注册会计师



二〇二二年六月十九日

**附件：2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券
(二十一期)-2022 年山东省政府专项债券(三十五期)淄博市沂源
县城市垃圾处理设施建设**

项目收益与融资平衡专项评价说明

一、基本情况

本期沂源县城市垃圾处理设施建设项目专项债券计划发行金额为 2,000.00 万元（按照专项债券分期发行计划，本项目拟申请发行专项债券 3,000.00 万元，其中 2021 年 8 月已申请发行专项债券 1,000.00 万元，本期拟申请发行专项债券 2,000.00 万元），利息按照相关规定每半年支付一次，到期后一次性偿还本金。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）规定进行本项目发行使用管理，并纳入政府性基金预算管理，专项用于沂源县城市垃圾处理设施建设项目（以下简称“本项目”）：

1、项目单位资格

项目单位名称：沂源县综合行政执法局

统一社会信用代码：11370323750892802W

负责人：王锋

机构地址：沂源县荆山路 139 号

机构性质：机关

2、项目概述

主要包含生活垃圾处理厂、污水应急处理、建筑垃圾消纳场三项子项目。其中生活垃圾处理厂项目主要建设拦污坝加固工程、高标准覆盖工程、封闭式标准火炬工程、飞灰填埋场工程、垃圾挖运工程、填埋场扩容工程、垃圾场封场工程；污水应急处理项目主要包括危废间、储罐区、临时用房等，新购置渗滤液集装箱式应急处理装置 3 套；建筑垃圾消纳场项目主要包括道路硬化、导流渠、管理用房、冲洗平台、沉淀池、地基处理与场地平整等。配套建设给排水、电气、消防、绿化等辅助工程。项目建设期限为 2021 年至 2022 年。

本项目总投资额 6,267.00 万元，计划通过发行债券募集 3,000.00 万元。其中 2021 年 8 月已申请发行 1,000.00 万元，利率为 3.11%，期限 10 年；本期拟申请发行 2,000.00 万元，假设利率为 3.85%，期限 10 年。

二、项目收益及现金流入基本假设

- 1、遵照《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）规定进行本项目发行使用管理，无重大不合规事项；
- 2、国家及地方现行的法律法规、监管政策、财政政策、政府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、相关的税收制度和税收政策无重大变化；
- 5、制定的项目建设计划能够顺利执行；
- 6、物价水平在正常范围内变动；
- 7、项目可用于偿还债券的息前净现金流量按计划全部用于归还债券本息；
- 8、本项目符合区域经济社会发展及行业及地区的规划；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；
- 9、政府制定的政府补助等能够顺利执行；
- 10、发行人拟定的本期债券项目收入计划以及可用于偿还债券的净收益能够顺利执行；
- 11、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。

三、融资情况

1、资金充足性

本项目总投资额 6,267.00 万元，项目资本金 3,267.00 万元，计划申请发行专项债券 3,000.00 万元。沂源县城市垃圾处理设施建设项目正在实施中，项目建设中根据资金需求及融资进度、成本等变化进行科学、合理的调整。

根据整体融资情况，本期沂源县城市垃圾处理设施建设项目专项债券计划发行金额为 2,000.00 万元（按照专项债券分期发行计划，本项目拟申请发行专项债券 3,000.00 万元，其中 2021 年 8 月已申请发行 1,000.00 万元，期限 10 年，年利率为 3.11%，本期拟申请发行 2,000.00 万元，期限 10 年，预测年利率为 3.85%）。预计专项债券利息共计 1,081.00 万元。本项目融资与还本付息情况：

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	付息合计	当期还本 付息合计
2021	-	1,000.00	-	1,000.00	-	-

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	付息合计	当期还本 付息合计
2022	1,000.00	2,000.00	-	3,000.00	69.60	69.60
2023	3,000.00	-	-	3,000.00	108.10	108.10
2024	3,000.00	-	-	3,000.00	108.10	108.10
2025	3,000.00	-	-	3,000.00	108.10	108.10
2026	3,000.00	-	-	3,000.00	108.10	108.10
2027	3,000.00	-	-	3,000.00	108.10	108.10
2028	3,000.00	-	-	3,000.00	108.10	108.10
2029	3,000.00	-	-	3,000.00	108.10	108.10
2030	3,000.00	-	-	3,000.00	108.10	108.10
2031	3,000.00	-	1,000.00	2,000.00	108.10	1,108.10
2032	2,000.00	-	2,000.00	-	38.50	2,038.50
合计		3,000.00	3,000.00		1,081.00	4,081.00

2、资金稳定性

根据沂源县综合行政执法局出具的项目收益测算表，在债券存续期内项目有较为稳定的收入。沂源县城生活垃圾处理设施建设项目实施方案中对各项收入进行了合理的预测。债券存续期内现金流入合计 5,174.28 万元，其中：生活垃圾处理收入 2,204.28 万元、建筑垃圾处理收入 1,800.00 万元、政府补助收入 1,170.00 万元。

四、收益来源

本项目运营收入主要包括生活垃圾处理收入、建筑垃圾处理收入、政府补助收入。

1、生活垃圾处理收入

居民按服务范围内共有 2.70 万户，每户每月收取 3 元生活垃圾处理费确认收入。

各级国家机关、驻军、事业单位和非项目单位组织按服务范围内在职职工人数共有 0.37 万人，每人每月收取 3 元生活垃圾处理费确认收入。

项目单位（商业服务业除外）按服务范围内在职职工人数共有 1.10 万人，每人每月收取 2 元生活垃圾处理费确认收入。

商业服务业、娱乐场所及工业品市场按服务范围内共有 0.30 万家单位，每月每单位收取 30 元生活垃圾处理费确认收入。

2、建筑垃圾处理收入

垃圾处理厂按容积为 100 万立方米，每立方米收取 2 元确认收入。

3、财政补贴收入

根据沂源县人民政府出具的《关于同意使用政府补贴偿还沂源县城市垃圾处理设施项目专项债券本息的批复》，财政补贴资金约 130.00 万元/年，补贴时间为 2023 年至 2031 年。

五、收益与融资平衡

1、预期收入表

单位：万元				
年份	生活垃圾处理收入	建筑垃圾处理收入	财政补贴收入	合计
2023	244.92	200.00	130.00	574.92
2024	244.92	200.00	130.00	574.92
2025	244.92	200.00	130.00	574.92
2026	244.92	200.00	130.00	574.92
2027	244.92	200.00	130.00	574.92
2028	244.92	200.00	130.00	574.92
2029	244.92	200.00	130.00	574.92
2030	244.92	200.00	130.00	574.92
2031	244.92	200.00	130.00	574.92
合计	2,204.28	1,800.00	1,170.00	5,174.28

2、预期成本测算表

根据沂源县人民政府出具的《关于同意使用政府补贴偿还沂源县城市垃圾处理设施项目专项债券本息的批复》，项目所产生的日常运营成本由县财政全额保障。

3、资金覆盖率

经营活动产生的净现金流对债券本息的覆盖倍数	1.27
-----------------------	------

4、现金流量表

单位：万元

年度	期初余额	现金流入				现金流出				期末余额	
		业务活动 收入	债券融 资金	建设投资	小计	业务活动 支出	偿还债券本金	支付债券 利息	建设支出		小计
2021	-	-	1,000.00	2,000.00	3,000.00	1.00	-	-	2,500.00	2,501.00	499.00
2022	499.00	-	2,000.00	1,000.00	3,000.00	2.00	-	69.60	2,000.00	2,071.60	1,427.40
2023	1,427.40	574.92	-	267.00	841.92	-	-	108.10	1,767.00	1,875.10	394.22
2024	394.22	574.92	-	-	574.92	-	-	108.10	-	108.10	861.04
2025	861.04	574.92	-	-	574.92	-	-	108.10	-	108.10	1,327.86
2026	1,327.86	574.92	-	-	574.92	-	-	108.10	-	108.10	1,794.68
2027	1,794.68	574.92	-	-	574.92	-	-	108.10	-	108.10	2,261.50
2028	2,261.50	574.92	-	-	574.92	-	-	108.10	-	108.10	2,728.32
2029	2,728.32	574.92	-	-	574.92	-	-	108.10	-	108.10	3,195.14
2030	3,195.14	574.92	-	-	574.92	-	-	108.10	-	108.10	3,661.96
2031	3,661.96	574.92	-	-	574.92	-	1,000.00	108.10	-	1,108.10	3,128.78
2032	3,128.78	-	-	-	-	-	2,000.00	38.50	-	2,038.50	1,090.28
合计		5,174.28	3,000.00	3,267.00	11,441.28	3.00	3,000.00	1,081.00	6,267.00	10,351.00	

5、风险分析

项目单位发债中的潜在风险可能会有很多，关键问题就是如何防范风险，只有把风险防范放在首位，才能确保其健康、可持续发展。以下为本次专项债发行可能存在的风险及应对措施：

（1）市场风险及应对措施

市场风险指利率的变动而导致价值未预料到的潜在损失的风险，在本期专项债券存续期内，市场利率水平存在变动的可能性，市场利率的波动将给项目投资收益带来一定影响。

建设专门的利率风险管理部门，健全利率风险的管理机制，培养具有专业知识以及能力的管理人才，探索相关金融工具来规避利率变动产生的影响。

（2）价格风险及应对措施

价格风险是指由于基础资产价格变动价值变动而引起的风险，在本债券存续期内，当市场产生波动导致收入降低在很大程度上会影响本项目的收益，并且任何事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，如果没有达到预期状态则会直接影响本次预测的收益平衡。

加强项目单位对市场供求现状及其变化趋势的分析和预测，保证其价格能够被市场所接受，并且在商谈、签署合约时，选择合适的定价方式也能帮助项目单位规避部分价格风险。

（3）政策风险及应对措施

政策风险是指政府有关证券市场的政策发生重大变化或是有重要的举措、法规出台，引起证券市场的波动，从而给投资者带来的风险。国家在不同时期可以根据宏观环境的变化而改变政策，这可能会影响到本项目的收益和相关成本从而影响本项目的预测的收益平衡。

当国家宏观调控政策给公司带来风险时，这种风险的规避只能从其他渠道采取有效方法，建议公司在跟地方政府的框架协议中尽可能争取优惠政策，包括税收优惠、延长收费期限或其他补偿等。

（4）施工风险及应对措施

施工风险是施工单位组织从事生产经营活动中存在的各种风险。典型的如自然因素产生的不可预见损失，设备损坏、人员伤亡、设计变更、设备缺陷等产生的各种损失，这些都必然会对本项目产生或大或小的损失。

对于此类风险，施工单位应做好风险回避对策，提高施工人员安全意识，采用先进管理技术对于高风险施工配备足够的特种设备专业人员，做到风险的分散；重视工程保险的选择，通过有针对性的投保来做好风险的转移。

六、评价结论

本期发行专项债券期间各项目预期现金净流入合计 5,171.28 万元，债券本金与利息合计为 4,081.00 万元，经营净现金流覆盖倍数 1.27。

综上所述，沂源县城市垃圾处理设施建设项目预测收入能够合理保障偿还融资本金和利息，可以采取发行项目收益与融资平衡的方式完成资金筹措。



此件仅供业务报告使用，复印无效

统一社会信用代码

91110105592343655N

营业执照

(副本)



名称 致同会计师事务所(普通合伙)
类型 特殊普通合伙
经营范围 审计企业会计报表，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、清算等事务中的审计业务；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

成立日期 2011年12月22日

合伙期限 2011年12月22日至 长期

主要经营场所 北京市朝阳区建国门外大街22号赛特广场五层



登记机关

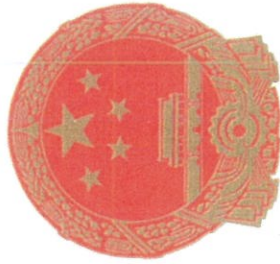
2022 年 03 月 10 日

<https://www.gsxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统网址：

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。

国家市场监督管理总局监制



此件仅用于业务报告使用，复印无效

证书序号: 0014469

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》。

会计师事务所 执业证书



名称: 惠琦会计师事务所 (特殊普通合伙)

首席合伙人:

主任会计师:

经营场所: 北京市朝阳区建国门外大街22号赛特广场5层

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11010156

批准执业文号: 京财会许可[2011]0130号

批准执业日期: 2011年12月13日

发证机关:

北京市财政局

二〇二〇年十一月十一日

中华人民共和国财政部制

此件仅供业务报告使用，复印无效

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

会计师事务所
CPAs
注册会计师 转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
19 年 12 月 10 日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

会计师事务所
CPAs
转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
19 年 12 月 10 日

姓名 何峰
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1980-01-23
Date of birth
工作单位 山东烟台会计师事务所(普通合伙)
Working unit
身份证号码 37321650123001
Identity card No.



10

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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:
No. of Certificate 370300010008

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 01 月 16 日
Date of Issuance



此件仅供业务报告使用，复印无效

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

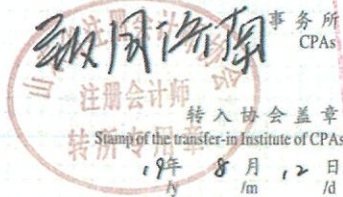


转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

19年 8月 1日
/y /m /d

同意调入

Agree the holder to be transferred to



转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

19年 8月 12日
/y /m /d

10



姓名 Full name
性别 Sex
出生日期 Date of birth
工作单位 Working unit
身份证号码 Identity card No.



370783198311304861

年度检验登记

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：110101300388
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：2014 年 10 月 28 日
Date of Issuance /y /m /d



年 /y 月 /m 日 /d