

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券  
(三期) -2022 年山东省政府专项债券 (八期)  
潍坊市昌乐县首阳山幼儿园项目  
项目收益与融资平衡  
专项评价报告  
中准鲁专字[2022]008 号



中准会计师事务所 (特殊普通合伙)  
Zhongzhun Certified Public Accountants

(电话)TEL:(0531)55556014

(邮编)POSTCODE:250100

(地址)ADDRESS:山东省济南市历下区华能路 38 号汇源大厦 1909-1

## 山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题: 2022年山东省政府农林水利及民生社会  
事业发展专项债券（三期）-2022年山  
东省政府专项债券（八期）潍坊市昌乐  
县首阳山幼儿园项目项目收益与融资平  
衡专项评价报告

报告文号: 中准鲁专字[2022]008号

客户名称: 潍坊市财政局

报告日期: 2022-01-17

签字注册会计师: 申友良 (CPA: 370900020007)  
王霞 (CPA: 370100540002)



0105312022011710755629

报告文号: 中准鲁专字[2022]008号

事务所名称: 中准会计师事务所（特殊普通合伙）  
山东分所

事务所电话: 13361079075

传真: 0531-55556014

通讯地址: 济南市历下区华能路38号汇源大厦190  
9-1

电子邮件: zhongzhunsd@163.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。



中准会计师事务所（特殊普通合伙）  
Zhongzhun Certified Public Accountants

**2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券  
（三期）-2022 年山东省政府专项债券（八期）  
潍坊市昌乐县首阳山幼儿园项目  
项目收益与融资平衡  
专项评价报告  
中准鲁专字[2022]008 号**

我们接受委托，对潍坊昌乐县首阳山幼儿园项目之项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

根据我们对支持这些假设的证据的分析，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。

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。

总体评价结果如下：

金额单位：人民币万元

| 项目名称          | 项目总投资    | 项目资本金    | 专项债券融资   | 其他融资 |
|---------------|----------|----------|----------|------|
| 潍坊昌乐县首阳山幼儿园项目 | 8,300.00 | 6,200.00 | 2,100.00 | -    |

(续表)

| 项目名称          | 拟融资额度    | 净现金流入    | 债券本息测算   | 本息覆盖倍数 |
|---------------|----------|----------|----------|--------|
| 潍坊昌乐县首阳山幼儿园项目 | 2,100.00 | 4,566.21 | 3,780.00 | 1.21   |

备注：项目计划发行地方政府专项债券 2,100.00 万元，2022 年 1 月份本期发行 2,100.00 万元，拟发行专项债券期限为 20 年，从审慎角度出发，本期债券年利率按照 4.0%估算，还本付息计划如下表，还本付息方式为利息每半年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。

金额单位：人民币万元

| 年度     | 期初余额     | 本期新增     | 本期减少     | 期末余额     | 融资利率  | 付息合计     | 还本付息合计   |
|--------|----------|----------|----------|----------|-------|----------|----------|
| 2022 年 |          | 2,100.00 |          | 2,100.00 | 4.00% | 42.00    | 42.00    |
| 2023 年 | 2,100.00 | -        |          | 2,100.00 | 4.00% | 84.00    | 84.00    |
| 2024 年 | 2,100.00 | -        |          | 2,100.00 | 4.00% | 84.00    | 84.00    |
| 2025 年 | 2,100.00 |          |          | 2,100.00 | 4.00% | 84.00    | 84.00    |
| 2026 年 | 2,100.00 |          |          | 2,100.00 | 4.00% | 84.00    | 84.00    |
| 2027 年 | 2,100.00 |          |          | 2,100.00 | 4.00% | 84.00    | 84.00    |
| 2028 年 | 2,100.00 |          |          | 2,100.00 | 4.00% | 84.00    | 84.00    |
| 2029 年 | 2,100.00 |          |          | 2,100.00 | 4.00% | 84.00    | 84.00    |
| 2030 年 | 2,100.00 |          |          | 2,100.00 | 4.00% | 84.00    | 84.00    |
| 2031 年 | 2,100.00 |          |          | 2,100.00 | 4.00% | 84.00    | 84.00    |
| 2032 年 | 2,100.00 |          |          | 2,100.00 | 4.00% | 84.00    | 84.00    |
| 2033 年 | 2,100.00 |          |          | 2,100.00 | 4.00% | 84.00    | 84.00    |
| 2034 年 | 2,100.00 |          |          | 2,100.00 | 4.00% | 84.00    | 84.00    |
| 2035 年 | 2,100.00 |          |          | 2,100.00 | 4.00% | 84.00    | 84.00    |
| 2036 年 | 2,100.00 |          |          | 2,100.00 | 4.00% | 84.00    | 84.00    |
| 2037 年 | 2,100.00 |          |          | 2,100.00 | 4.00% | 84.00    | 84.00    |
| 2038 年 | 2,100.00 |          | -        | 2,100.00 | 4.00% | 84.00    | 84.00    |
| 2039 年 | 2,100.00 |          |          | 2,100.00 | 4.00% | 84.00    | 84.00    |
| 2040 年 | 2,100.00 |          |          | 2,100.00 | 4.00% | 84.00    | 84.00    |
| 2041 年 | 2,100.00 |          |          | 2,100.00 | 4.00% | 84.00    | 84.00    |
| 2042 年 |          |          | 2,100.00 |          |       | 42.00    | 2,142.00 |
| 合计     |          | 2,100.00 | 2,100.00 |          |       | 1,680.00 | 3,780.00 |

根据前述对潍坊昌乐县首阳山幼儿园项目未来数据的合理预测，在专项债券本次发行期限 20 年产生的可用于还付本息金额的净现金流入能够覆盖债券本息金额，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

本专项评价报告仅供发行人发行本次专项债券之目的，不得用作其他任何目的。由于报告使用不当造成的后果与本所及注册会计师无关。

附件：潍坊昌乐县首阳山幼儿园项目收益与融资自求平衡专项评价说明

中准会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二二年一月十七日

**附件：**

## **山东省潍坊昌乐县首阳山幼儿园项目**

### **项目收益与融资自求平衡**

#### **专项评价说明**

##### **一、项目基本情况**

###### **（一）项目建设内容及规模**

项目位于潍坊市昌乐县南一路以南，东三路以西，该项目总用地面积 14904 平方米，规划建设 1 栋 3F 幼儿园（局部为 1F、2F），1 栋 2F 风雨操场和餐厅，总建筑面积 8730 平方米，其中幼儿园建筑面积 6350 平方米，风雨操场和餐厅建筑面积 2380 平方米。项目建成后设置幼儿园班数 15 个，招收幼儿园学生 450 人，配备教职工人数 45 人。

###### **（二）项目实施单位**

昌乐县城市建设投资开发有限公司

###### **（三）项目建设地点**

项目位于潍坊市昌乐县南一路以南，东三路以西。

###### **（四）可研批复**

可行性研究报告批复：《关于昌乐县首阳山幼儿园项目可行性研究报告的批复》（乐发改可研〔2021〕2 号）

###### **（五）项目建设日期及竣工日期**

项目建设期 15 个月，计划于 2021 年 6 月份开工建设，预计 2022 年 8 月工程全部竣工。

## 二、财务评价假设

根据财预【2018】161号文《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》（以下简称“《通知》”）和政府相关专项债券管理要求，我们对项目如下内容进行评价：

### （一）一般假设

（1）发行人遵照《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，无重大不合规事项。预测数据按照谨慎性原则进行预测，即收益预测选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值。

（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）发行人预测的收入能够顺利执行；

（6）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；

（7）项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

（8）参考项目相关可研报告的数据。

根据我们对支持上述假设的证据的审核，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、支出预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益、支出及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

## （二）特殊假设

（1）项目符合区域经济社会发展及行业及地区的规划，发行人编制的项目投资概率及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况；工程项目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净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

该项目总投资估算为 8300 万元，其中，建筑工程费 2073 万元，项目配套工程费 297 万元，其他费用 5688 万元，预备费 242 万元。

### （二）资金筹措方案

根据《国务院关于调整固定资产投资项目资本金比例的通知》最低资本金比例大于 20%的。项目资金来源为资本金和发行地方政府专项债券。其中，项目资本金 6,200.00 万元，由项目单位自筹解决，资本金比例 74.70%；发行地方政府专项债券 2,100.00 万元，期限 20 年，利息每半年支付一次，到期还本并支付最后一次利息。

## 四、项目净现金流量及融资平衡情况

### （一）项目现金流入预测

该项目收入来源主要为保育费收入及财政补贴收入。

#### 1、保育费

根据《山东省人民政府办公厅关于加快学前教育改革发展的意见》（鲁政办字〔2018〕71 号）、《关于建立公办幼儿园生均公用经费财政拨款制度的通

知》（鲁财教〔2018〕29号）的要求，幼儿园保育费收费标准参考《关于进一步加强全市幼儿园管理工作的意见》，结合市场调查，参考昌乐县其他幼儿园收费情况，本项目涉及幼儿园可容纳幼儿 450 人，根据乐发改〔2019〕43 号及〔2021〕34 号文件规定暂定保育费为 518 元/人/月，谨慎起见，保育费每 10 年上涨 100 元，每年提供 10 个月保育服务进行估算。

## 2、财政补贴

根据《山东省人民政府办公厅关于加快学前教育改革发展的意见》（鲁政办字〔2018〕71 号）、《关于建立公办幼儿园生均公用经费财政拨款制度的通知》（鲁财教〔2018〕29 号）的要求，幼儿园保育费收费标准参考《关于进一步加强全市幼儿园管理工作的意见》，根据潍坊市印发的《关于进一步加强全市幼儿园管理工作的意见》，潍坊市昌乐县公立幼儿园每人每年补贴 710 元，则项目运营期内每年财政补贴收入 31.95 万元。

根据以上说明，本项目现金流入如下表：

金额单位：人民币万元

| 年份          | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 | 2027 年 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 幼儿学费收入      | 93.24  | 233.10 | 233.10 | 233.10 | 233.10 | 233.10 |
| 基数          | 450.00 | 450.00 | 450.00 | 450.00 | 450.00 | 450.00 |
| 收费标准（元/人·月） | 518.00 | 518.00 | 518.00 | 518.00 | 518.00 | 518.00 |
| 1 学年=10 个月  | 4.00   | 10.00  | 10.00  | 10.00  | 10.00  | 10.00  |
| 补贴收入        | 10.65  | 31.95  | 31.95  | 31.95  | 31.95  | 31.95  |
| 基数          | 450.00 | 450.00 | 450.00 | 450.00 | 450.00 | 450.00 |
| 补贴标准        | 710.00 | 710.00 | 710.00 | 710.00 | 710.00 | 710.00 |
| 现金流入合计      | 103.89 | 265.05 | 265.05 | 265.05 | 265.05 | 265.05 |

（续表）

| 年份          | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 | 2031 年 | 2032 年 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 幼儿学费收入      | 233.10 | 233.10 | 233.10 | 233.10 | 278.10 |
| 基数          | 450.00 | 450.00 | 450.00 | 450.00 | 450.00 |
| 收费标准（元/人·月） | 518.00 | 518.00 | 518.00 | 518.00 | 618.00 |
| 1 学年=10 个月  | 10.00  | 10.00  | 10.00  | 10.00  | 10.00  |
| 补贴收入        | 31.95  | 31.95  | 31.95  | 31.95  | 31.95  |
| 基数          | 450.00 | 450.00 | 450.00 | 450.00 | 450.00 |
| 补贴标准        | 710.00 | 710.00 | 710.00 | 710.00 | 710.00 |

| 年份     | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 | 2031 年 | 2032 年 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 现金流入合计 | 265.05 | 265.05 | 265.05 | 265.05 | 310.05 |

(续表)

| 年份          | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 | 2036 年 | 2037 年 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 幼儿学费收入      | 278.10 | 278.10 | 278.10 | 278.10 | 278.10 |
| 基数          | 450.00 | 450.00 | 450.00 | 450.00 | 450.00 |
| 收费标准(元/人·月) | 618.00 | 618.00 | 618.00 | 618.00 | 618.00 |
| 1 学年=10 个月  | 10.00  | 10.00  | 10.00  | 10.00  | 10.00  |
| 补贴收入        | 31.95  | 31.95  | 31.95  | 31.95  | 31.95  |
| 基数          | 450.00 | 450.00 | 450.00 | 450.00 | 450.00 |
| 补贴标准        | 710.00 | 710.00 | 710.00 | 710.00 | 710.00 |
| 现金流入合计      | 310.05 | 310.05 | 310.05 | 310.05 | 310.05 |

(续表)

| 年份          | 2038 年 | 2039 年 | 2040 年 | 2041 年 | 合计       |
|-------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 幼儿学费收入      | 278.10 | 278.10 | 278.10 | 278.10 | 5,295.24 |
| 基数          | 450.00 | 450.00 | 450.00 | 450.00 | 0.00     |
| 收费标准(元/人·月) | 618.00 | 618.00 | 618.00 | 618.00 | 0.00     |
| 1 学年=10 个月  | 10.00  | 10.00  | 10.00  | 10.00  | 0.00     |
| 补贴收入        | 31.95  | 31.95  | 31.95  | 31.95  | 649.65   |
| 基数          | 450.00 | 450.00 | 450.00 | 450.00 | 0.00     |
| 补贴标准        | 710.00 | 710.00 | 710.00 | 710.00 | 0.00     |
| 现金流入合计      | 310.05 | 310.05 | 310.05 | 310.05 | 5,944.89 |

## (二) 项目运营现金流出预测

### (1) 燃动力

本项目年用年需水、电等燃动力费 28.60 万元。其中年用水量 0.82 万吨，3.5 元/吨；年用电量 13.20 万 kwh，0.55 元/kwh；取暖费为 23 元/平方，取暖面积 6350 平方米；年天然气用量 13810.5 立方米，2.8 元/立方米。

### (2) 工资及福利费

该项目设置 45 名工作人员，其中 40 名为在编教师，工资由财政拨付，其余 5 名保安等后勤工作人员工资由幼儿园自付，年工资福利费为 5 万元/人，以后年度每年增长 3%。

### (3) 折旧费

本项目形成固定资产 2818 万元，按分类折旧，其中土建折旧年限 50 年，设备折旧年限 15 年，残值率为 5%；其他费用折旧年限 10 年，残值率为 5%。

#### （4）摊销费

本项目形成无形资产和其他资产 5482.0 万元，土地按 50 年摊销，其余按 10 年摊销。

#### （5）维修费

本项目年需维修费按当期折旧的 4% 计取。

#### （6）其他费用

本项目其他费用包括管理费、营业费用等，按营业收入的 1% 计算。

根据以上说明，本项目运营成本现金流出如下：

金额单位：人民币万元

| 年份     | 燃料动力费  | 维修费用  | 工资福利费  | 其他费用  | 运营成本现金流出合计 |
|--------|--------|-------|--------|-------|------------|
| 2021 年 | -      | -     |        | -     | -          |
| 2022 年 | 9.53   | 0.89  | 8.58   | 0.93  | 19.94      |
| 2023 年 | 28.60  | 2.14  | 25.75  | 2.33  | 58.82      |
| 2024 年 | 28.60  | 2.14  | 26.52  | 2.33  | 59.59      |
| 2025 年 | 28.60  | 2.14  | 27.32  | 2.33  | 60.39      |
| 2026 年 | 28.60  | 2.14  | 28.14  | 2.33  | 61.21      |
| 2027 年 | 28.60  | 2.14  | 28.98  | 2.33  | 62.05      |
| 2028 年 | 28.60  | 2.14  | 29.85  | 2.33  | 62.92      |
| 2029 年 | 28.60  | 2.14  | 30.75  | 2.33  | 63.82      |
| 2030 年 | 28.60  | 2.14  | 31.67  | 2.33  | 64.74      |
| 2031 年 | 28.60  | 2.14  | 32.62  | 2.33  | 65.69      |
| 2032 年 | 28.60  | 2.14  | 33.60  | 2.78  | 67.12      |
| 2033 年 | 28.60  | 2.14  | 34.61  | 2.78  | 68.13      |
| 2034 年 | 28.60  | 2.14  | 35.64  | 2.78  | 69.17      |
| 2035 年 | 28.60  | 2.14  | 36.71  | 2.78  | 70.23      |
| 2036 年 | 28.60  | 2.14  | 37.81  | 2.78  | 71.34      |
| 2037 年 | 28.60  | 2.14  | 38.95  | 2.78  | 72.47      |
| 2038 年 | 28.60  | 2.14  | 40.12  | 2.78  | 73.64      |
| 2039 年 | 28.60  | 2.14  | 41.32  | 2.78  | 74.84      |
| 2040 年 | 28.60  | 2.14  | 42.56  | 2.78  | 76.08      |
| 2041 年 | 28.60  | 2.14  | 43.84  | 2.78  | 77.36      |
| 合计     | 581.53 | 43.72 | 700.50 | 52.93 | 1,378.68   |

### （三）项目税费现金流出预测

该项目为幼儿园根据中国财政部和国家税务总局财税（2016）36号文件，托儿所、幼儿园提供的保育和教育服务项目免征增值税及所得税。

### （四）项目净现金流量

经营期现金流入 5,944.89 万元，扣除相关运营成本现金流出 1,378.68 万元，税费现金流出 0.00 万元，项目净现金流量为 4,566.21 万元。具体如下：

金额单位：人民币万元

| 年份     | 现金流入     | 现金流出-成本  | 现金流出-税费 | 净现金流量    |
|--------|----------|----------|---------|----------|
| 2021 年 | -        | -        | -       | -        |
| 2022 年 | 103.89   | 19.94    | -       | 83.95    |
| 2023 年 | 265.05   | 58.82    | -       | 206.23   |
| 2024 年 | 265.05   | 59.59    | -       | 205.46   |
| 2025 年 | 265.05   | 60.39    | -       | 204.66   |
| 2026 年 | 265.05   | 61.21    | -       | 203.84   |
| 2027 年 | 265.05   | 62.05    | -       | 203.00   |
| 2028 年 | 265.05   | 62.92    | -       | 202.13   |
| 2029 年 | 265.05   | 63.82    | -       | 201.23   |
| 2030 年 | 265.05   | 64.74    | -       | 200.31   |
| 2031 年 | 265.05   | 65.69    | -       | 199.36   |
| 2032 年 | 310.05   | 67.12    | -       | 242.93   |
| 2033 年 | 310.05   | 68.13    | -       | 241.92   |
| 2034 年 | 310.05   | 69.17    | -       | 240.88   |
| 2035 年 | 310.05   | 70.23    | -       | 239.82   |
| 2036 年 | 310.05   | 71.34    | -       | 238.71   |
| 2037 年 | 310.05   | 72.47    | -       | 237.58   |
| 2038 年 | 310.05   | 73.64    | -       | 236.41   |
| 2039 年 | 310.05   | 74.84    | -       | 235.21   |
| 2040 年 | 310.05   | 76.08    | -       | 233.97   |
| 2041 年 | 310.05   | 77.36    | -       | 232.69   |
| 合计     | 5,944.89 | 1,378.68 | -       | 4,566.21 |

### （五）项目现金流分析表

根据本报告中的现金流分析测算表，本项目的现金流期末累计结余均大于0，不存在资金缺口。测算结果显示，本项目可用于偿还融资本息的项目净现金流 4,566.21 万元，对应本项目融资到期本息总计 3,780.00 万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为 1.21，项目偿债能力较强。

现金流分析测算表如下表：

金额单位：人民币万元

| 现金流模拟测算表    | 2021 年          | 2022 年          | 2023 年        | 2024 年        | 2025 年        |
|-------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| 现金流入        | 0.00            | 0.00            | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| 资本金流入       | 2,893.33        | 3,306.67        | -             | -             |               |
| 债券资金流入      | -               | 2,100.00        | -             | -             |               |
| 自有资金流入      |                 |                 |               |               |               |
| 运营期现金流入     | -               | 103.89          | 265.05        | 265.05        | 265.05        |
| 现金流入总额      | <b>2,893.33</b> | <b>5,510.56</b> | <b>265.05</b> | <b>265.05</b> | <b>265.05</b> |
| 现金流出        |                 |                 |               |               |               |
| 建设期资金流出     | 2,893.33        | 5,406.67        |               |               |               |
| 运营期现金流出     | -               | 19.94           | 58.82         | 59.59         | 60.39         |
| 债券还本付息及发行费  | -               | 42.00           | 84.00         | 84.00         | 84.00         |
| 自有资金收回      |                 |                 |               |               |               |
| 现金流出总额      | <b>2,893.33</b> | <b>5,468.61</b> | <b>142.82</b> | <b>143.59</b> | <b>144.39</b> |
| 现金净流量       |                 |                 |               |               |               |
| 当年项目现金净流入   | -               | <b>41.95</b>    | <b>122.23</b> | <b>121.46</b> | <b>120.66</b> |
| 期末项目累计现金结存额 | -               | <b>41.95</b>    | <b>164.18</b> | <b>285.64</b> | <b>406.30</b> |

（续表）

| 现金流模拟测算表   | 2026 年        | 2027 年        | 2028 年        | 2029 年        | 2030 年        | 2031 年        |
|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 现金流入       | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| 资本金流入      |               |               |               |               |               |               |
| 债券资金流入     |               |               |               |               |               |               |
| 自有资金流入     |               |               |               |               |               |               |
| 运营期现金流入    | 265.05        | 265.05        | 265.05        | 265.05        | 265.05        | 265.05        |
| 现金流入总额     | <b>265.05</b> | <b>265.05</b> | <b>265.05</b> | <b>265.05</b> | <b>265.05</b> | <b>265.05</b> |
| 现金流出       |               |               |               |               |               |               |
| 建设期资金流出    |               |               |               |               |               |               |
| 运营期现金流出    | 61.21         | 62.05         | 62.92         | 63.82         | 64.74         | 65.69         |
| 债券还本付息及发行费 | 84.00         | 84.00         | 84.00         | 84.00         | 84.00         | 84.00         |

| 现金流模拟测算表    | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 | 2031 年   |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 自有资金收回      |        |        |        |        |        |          |
| 现金流出总额      | 145.21 | 146.05 | 146.92 | 147.82 | 148.74 | 149.69   |
| 现金净流量       |        |        |        |        |        |          |
| 当年项目现金净流入   | 119.84 | 119.00 | 118.13 | 117.23 | 116.31 | 115.36   |
| 期末项目累计现金结存额 | 526.14 | 645.13 | 763.26 | 880.49 | 996.80 | 1,112.16 |

(续表)

| 现金流模拟测算表    | 2032 年   | 2033 年   | 2034 年   | 2035 年   | 2036 年   | 2037 年   |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 现金流入        | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |
| 资本金流入       |          |          |          |          |          |          |
| 债券资金流入      |          |          |          |          |          |          |
| 自有资金流入      |          |          |          |          |          |          |
| 运营期现金流入     | 310.05   | 310.05   | 310.05   | 310.05   | 310.05   | 310.05   |
| 现金流入总额      | 310.05   | 310.05   | 310.05   | 310.05   | 310.05   | 310.05   |
| 现金流出        |          |          |          |          |          |          |
| 建设期资金流出     |          |          |          |          |          |          |
| 运营期现金流出     | 67.12    | 68.13    | 69.17    | 70.23    | 71.34    | 72.47    |
| 债券还本付息及发行费  | 84.00    | 84.00    | 84.00    | 84.00    | 84.00    | 84.00    |
| 自有资金收回      |          |          |          |          |          |          |
| 现金流出总额      | 151.12   | 152.13   | 153.17   | 154.23   | 155.34   | 156.47   |
| 现金净流量       |          |          |          |          |          |          |
| 当年项目现金净流入   | 158.93   | 157.92   | 156.88   | 155.82   | 154.71   | 153.58   |
| 期末项目累计现金结存额 | 1,271.09 | 1,429.01 | 1,585.90 | 1,741.71 | 1,896.43 | 2,050.00 |

(续表)

| 现金流模拟测算表    | 2038 年   | 2039 年   | 2040 年   | 2041 年   | 2042 年    | 合计        |
|-------------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|
| 现金流入        | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |           | 0.00      |
| 资本金流入       |          |          |          |          |           | 6,200.00  |
| 债券资金流入      |          |          |          |          |           | 2,100.00  |
| 自有资金流入      |          |          |          |          |           | -         |
| 运营期现金流入     | 310.05   | 310.05   | 310.05   | 310.05   | 355.05    | 5,944.89  |
| 现金流入总额      | 310.05   | 310.05   | 310.05   | 310.05   | 355.05    | 14,244.89 |
| 现金流出        |          |          |          |          |           |           |
| 建设期资金流出     |          |          |          |          |           | 8,300.00  |
| 运营期现金流出     | 73.64    | 74.84    | 76.08    | 77.36    | 79.12     | 1,378.68  |
| 债券还本付息及发行费  | 84.00    | 84.00    | 84.00    | 84.00    | 2,142.00  | 3,780.00  |
| 自有资金收回      |          |          |          |          |           | -         |
| 现金流出总额      | 157.64   | 158.84   | 160.08   | 161.36   | 2,221.12  | 13,458.68 |
| 现金净流量       |          |          |          |          |           | -         |
| 当年项目现金净流入   | 152.41   | 151.21   | 149.97   | 148.69   | -1,866.07 | 786.21    |
| 期末项目累计现金结存额 | 2,202.42 | 2,353.62 | 2,503.59 | 2,652.28 | 786.21    |           |

## （六）总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为该项目在全部债券存续期间内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

总体评价结果如下：

金额单位：人民币万元

| 项目名称          | 拟融资额度    | 净现金流入    | 债券本息测算   | 本息覆盖倍数 |
|---------------|----------|----------|----------|--------|
| 潍坊昌乐县首阳山幼儿园项目 | 2,100.00 | 4,566.21 | 3,780.00 | 1.21   |

综上，我们认为本项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式完成资金筹措。

## 五、项目风险

### （一）风险因素及识别

在风险调查的基础上，针对利益相关者不理解、不认同、不满意、不支持的方面，或在日后可能引发不稳定事件的情形，确定本项目可能引发的会稳定风险的各种风险因素如下表：

社会稳定风险识别表

| 类型      | 分类   | 风险因素          |                                                                        |
|---------|------|---------------|------------------------------------------------------------------------|
| 工程风险分析  | 建设管理 | 环境保护          | 建设过程中的环境保护措施是否完善                                                       |
|         |      | 施工安全          | 建设过程中施工安全是否有保障，是否存在引发安全事故的隐患                                           |
|         |      | 劳资纠纷          | 施工管理及资金安排是否得当，建设过程是否会因管理不善引发劳资纠纷、社会治安等方面的问题，引发群体性事件，给当地社会的和谐发展带来不稳定因素； |
| 与社会互适应性 | 社会环境 | 文化、生活习惯       | 地方传统文化、邻里关系、生活习惯、社区品质等方面的改变，可能引起居民不适                                   |
|         |      | 水、电、通信等管线基础设施 | 是否因管线意外破坏造成暂时或长期的影响                                                    |

主要风险因素及其风险程度表

| 风险类型        | 风险因素          | 发生阶段 | 风险程度 | 风险概率 | 影响程度 | 备注   |
|-------------|---------------|------|------|------|------|------|
| 工程风险        | 环境保护          | 实施阶段 | 较小   | 较低   | 较小   | 短期影响 |
|             | 施工安全          | 实施阶段 | 较小   | 中等   | 一般   | 短期影响 |
|             | 劳资纠纷          | 实施阶段 | 较小   | 中等   | 一般   | 短期影响 |
| 与社会互适应性风险因素 | 文化、生活习惯       | 实施阶段 | 很低   | 较小   | 较小   | 短期影响 |
|             | 水、电、通信等管线基础设施 | 实施阶段 | 较小   | 较低   | 较小   | 短期影响 |

## （二）风险防范对策

根据项目存在的主要风险，应采取以下风险防范、化解措施。

1、针对建设管理过程中存在的问题，建设期间严格要求和监督施工单位，以保证文明施工，减少扰民。施工建设过程中所产生的垃圾，废弃土石方，粉尘等有可能污染周围环境的，采取相对应措施及时处理，不随意倾倒。工地外围应设置围墙防止粉尘外溢，对开挖的地标应做好防雨、防风措施避免水土流失等。

### 2、施工安全风险防范与化解措施

对群众质疑安全施工问题应引起施工方高度警惕，应严格执行施工安全制度，禁止晚间、雨天及大风天气施工，定期检查施工设备的安全性、牢固性，定期开展工程安全教育活动，杜绝安全事故的隐患。

### 3、管理不善风险防范与化解措施

对过程中会因管理不善引发劳资纠纷如处理不善，将会造成社会治安等方面的问题，应监督施工方建立农民工工资支付保障制度，避免劳资纠纷的出现；加强施工人员的管理，禁止施工人员随意外出，降低施工人员在施工区外围的流动性。

### 4、施工赔偿风险防范与化解措施

施工时对周围基础设施造成损失是不可避免的问题，施工中基础设施损毁应及时通报并协调路政、城管及相关部门妥善处理并及时赔付损毁设施的价款。

建设资金是项目顺利实施的保证。因此，资金筹措能否落实是关键。这需要

项目的组织机构和法人切实做好项目的前期工作，加强政府各组织机构的沟通，获取各方面的支持，保证项目如期开工。项目的组织、设计及实施要符合国家政策及国家和地区的长远规划，本着“以人为本”的原则进行，否则会违背项目可持续性的宗旨。

本项目资金自筹资金，资金来源稳定可靠。

#### 5、运营后污染排放风险防范与化解措施

本项目废水排入市政雨污水管网集中处理，无污染排放风险。



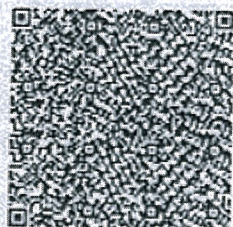
# 营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码 9137010008400119X3

名称 中准会计师事务所(特殊普通合伙)山东分所  
类型 特殊普通合伙企业分支机构  
营业场所 山东省济南市历下区华能路38号汇源大厦1909-1  
负责人 申友良  
成立日期 2013年11月21日  
营业期限 2013年11月21日至 年 月 日  
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,出具有关的报告,承办会计咨询、会计服务(凭许可证经营)。(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)



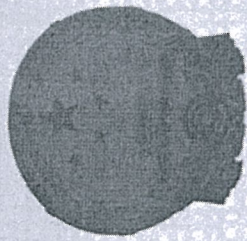
登记机关



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个工作日内需向社会公示(个体工商户、农民专业合作社除外)。

企业信用信息公示系统网址: <http://sdxy.gov.cn>

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制



# 会计师事务所分所 执业证书

名称：中准会计师事务所、  
(特殊普通合伙) 山东分所

负责人：申友良

经营场所：济南市历下区华能路38号  
汇源大厦1909-1

分所执业证书编号：110001703701

批准执业文号：鲁财会(2008) 57号

批准执业日期：2008-12-03

## 说明

证书序号：5000838

- 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，准予持证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或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

中准会计师事务所(特殊普通合伙) 山东分所审计报告附件专用章

发证机关：



中华人民共和国财政部制



|                                                                                    |                    |                                                                                    |                    |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| 年度检验登记                                                                             |                    | Annual Renewal Registration                                                        |                    |
| 本证书经检验合格，继续有效一年。<br>This certificate is valid for another year after this renewal. |                    |                                                                                    |                    |
| 姓名                                                                                 | 王霞                 | 性别                                                                                 | 女                  |
| 出生日期                                                                               | 1970-03-03         | 工作单位                                                                               | 山东德永会计师事务所有限公司     |
| 身份证号码                                                                              | 370102197003033726 | 身份证书编号                                                                             | 370102197003033726 |
|   |                    |  |                    |
| 2017年03月02日                                                                        |                    | 年 月 日<br>年 月 日                                                                     |                    |

|                                                                                     |  |                                                                                      |  |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--|--------------------------------------------------------------------------------------|--|
| 年度检验登记                                                                              |  | Annual Renewal Registration                                                          |  |
| 本证书经检验合格，继续有效一年。<br>This certificate is valid for another year after this renewal.  |  |                                                                                      |  |
|  |  | 记 ration                                                                             |  |
| 姓名: 王霞                                                                              |  | 证书编号: 370100540002                                                                   |  |
| this renewal.                                                                       |  | d for another year after                                                             |  |
|  |  |  |  |
| 2015年                                                                               |  | 2017年03月02日                                                                          |  |
| 年 月 日                                                                               |  | 年 月 日                                                                                |  |