

2022 年山东省（德州市夏津县 2018 年度棚户区改造项目
六五河以南片区（二期）B 区安置房建设项目）专项债券（一
期调整）项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2022）第 010630 号

目 录	页 码
2022 年山东省（德州市夏津县 2018 年度棚户区改 造项目六五河以南片区（二期）B 区安置房建设项 目）专项债券（一期调整）项目收益与融资平衡 专项评价报告	1-9



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二二年七月八日

山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题: 2022年山东省(德州市夏津县2018年度
棚户区改造项目六五河以南片区(二
期)B区安置房建设项目)专项债券
(一期调整)项目收益与融资平衡专项
评价报告

报告文号: 和信咨字(2022)第010630号
客户名称: 德州市财政局
报告日期: 2022-07-08



0105312022070810932641

报告文号: 和信咨字(2022)第010630号

事务所名称: 和信会计师事务所(特殊普通合伙)
济南分所
事务所电话: 0531-86399638
传真: 0531-86399638
通讯地址: 济南市市中区石棚街12号银座晶都国
际35A层1号房
电子邮件: hexinjinan@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.sdcpcpvfw.cn>), 输入防伪编号进行查询。

2022 年山东省（德州市夏津县 2018 年度棚户区改造项目六五河以南片区（二期）B 区安置房建设项目）专项债券（一期调整）项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2022）第 010630 号

我们接受委托，对 2022 年山东省（德州市夏津县 2018 年度棚户区改造项目六五河以南片区（二期）B 区安置房建设项目）专项债券（一期调整）项目提供了财务评价服务。我们的评价服务是根据《山东省财政厅 山东省发展和改革委员会关于做好 2022 年部分新增专项债券项目用途调整工作的通知》（鲁财预〔2022〕71 号），进行本项目债券使用管理，了解 2022 年山东省（德州市夏津县 2018 年度棚户区改造项目六五河以南片区（二期）B 区安置房建设项目）专项债券项目收益与融资平衡情况而实施。夏津县城市建设投资开发有限公司的责任是提供与本次财务评价服务相关的一切资料，并保证其真实、准确、完整。我们的责任是根据夏津县城市建设投资开发有限公司提供的资料提供财务评价服务，并出具财务评价报告。

需提醒报告使用者注意：由于在编制融资与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，并非对预测数据承担保证责任。

同时，我们查阅了发行人提供的《夏津县 2018 年度棚户区改造项目六五河以南片区（二期）B 区安置房建设项目》共计 1 个项目的可行性研究报告以及有关的基础数据，通过测算，未发现 1 个项目的可行性研究报告中关于现金流的计算公式存在明显的偏差。

总体评价结果如下：

1、已发行债券应付本息情况

项目	债券发行金额	债券发行利率	债券期限	(拟)发行年度
夏津县 2018 年度棚户区改造项目六五河以南片区(二期) B 区安置房建设项目	8,000.00	2.83%	7 年	2022 年 1 月
	5,500.00	3.02%	7 年	2022 年 2 月
合计	13,500.00			

2、债券调整情况

2021 年对原夏津县 2019 年度棚户区改造中山路两侧南关片区建设项目已发行的 2020 年山东省政府棚改专项债券(一期)-2020 年山东省政府专项债券(三十八期)金额中的 1,503.00 万元调整至夏津县 2018 年度棚户区改造项目六五河以南片区(二期) B 区安置房建设项目, 2022 年对夏津县韩庄片区安置房项目已发行的 2022 年山东省政府棚改专项债券(二期)—2022 年山东省政府专项债券(十期)金额中的 3,500.00 万元调整至夏津县 2018 年度棚户区改造项目六五河以南片区(二期) B 区安置房建设项目, 具体情况如下表:

项目	金额	利率	期限
调整前			
夏津县 2019 年度棚户区改造中山路两侧南关片区建设项目	1,503.00	3.25%	7 年
夏津县韩庄片区安置房项	3,500.00	3.02%	7 年
调整后			
夏津县 2018 年度棚户区改造项目六五河以南片区(二期) B 区安置房建设项目	1,503.00	3.25%	7 年
夏津县 2018 年度棚户区改造项目六五河以南片区(二期) B 区安置房建设项目	3,500.00	3.02%	7 年

3、调整后夏津县棚改项目(含 1 个项目)(一期)的债券发行情况

具体情况如下表

项目	金额	利率	期限	发行时间
夏津县 2018 年度棚户区改造项目六五河以南片区(二期) B 区安置房建设项目	1,503.00	3.25%	7 年	2021 年 11 月调整
	8,000.00	2.83%	7 年	2022 年 1

				月
	5,500.00	3.02%	7 年	2022 年 2 月
	5,000.00	2.92%	7 年	2022 年 5 月
	3,500.00	3.02%	7 年	本期调整
	6,497.00	4.00%	7 年	剩余额度
合计	30,000.00			

发行人除已发行（含调整）棚户区改造专项债券资金以外，拟就上述调整后继续发行 0.6497 亿元专项债券。假设该 0.6497 亿元发行债券票面利率为 4.00%，期限为 7 年期，在债券存续期内，按年支付债券利息，到期一次性偿还本金，前期已发行的债券到期后由地方政府安排政府性基金收入偿还。自发行年度起至债券本金偿还年度存续期应还本付息情况如下表：

单位：万元

项目	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	当年偿 还利息	当年还本付 息合计
六五 河以 南片 区（二 期）B 区项 目	2019 年度	-			-	-	-
	2020 年度	-	-		-	-	-
	2021 年度	-	1,503.00		1,503.00	48.85	48.85
	2022 年度	1,503.00	22,000.00		23,503.00	48.85	48.85
	2023 年度	23,503.00	6,497.00		30,000.00	693.05	693.05
	2024 年度	30,000.00		-	30,000.00	952.93	952.93
	2025 年度	30,000.00			30,000.00	952.93	952.93
	2026 年度	30,000.00			30,000.00	952.93	952.93
	2027 年度	30,000.00		1,503.00	28,497.00	952.93	2,455.93
	2028 年度	28,497.00			28,497.00	904.08	904.08
	2029 年度	28,497.00		22,000.00	6,497.00	904.08	22,904.08
	2030 年度	6,497.00		6,497.00		259.88	6,756.88
	合计		30,000.00	30,000.00		6,670.49	36,670.49

4、销售产生的净现金流入

（1）基本假设条件及依据

本期债券募集资金投资项目现金流入通过土地出让实现。经查询上述德州市夏津县土地交易中心土地出让信息，参考县区近期的土地交易价格确定上述棚改项目出让土地价格，计算土地价格的增速，夏津县按三个增速即：2021、2020、

2019 三年德州市三年平均 GDP 增速（6.1%）、2020 夏津县增速（3.1%）、夏津县 2021 年 GDP 增速（8.2%）中孰低确定夏津县增长率。按上述方法确定德州市夏津县 2022 年 GDP 的预期增速如下表所示：

项目	按 2022 年 GDP 预期增长率的 100%	按 2022 年 GDP 预期增长率的 90%	按 2022 年 GDP 预期增长率的 80%
夏津县棚户区改造项目	3.10%	2.79%	2.48%

（2）销售产生的净现金流入

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已出让部分按照实际出让金额进行测算，未出让部分假设于 2027 年开始土地挂牌交易，德州市夏津县未出让土地全部于一年内出售完毕，根据对可行性研究报告中预测的参考，分别以 2022 年 GDP 预期增速（见上表）的 100%、90%、80%比例计算土地价格的增长，债券存续期实际成交情况、2027 年土地挂牌交易的现金流入，考虑四项基本政策成本、政府收益、政策性基金和可返还政府收益的情况，可用于资金平衡土地相关收益情况如下表：

单位：万元

项目	按 2022 年 GDP 预期增速的 100%	按 2022GDP 预期增速的 90%	按 2022 年 GDP 预期增速的 80%
夏津县棚户区改造项目	69,652.61	68,698.68	67,759.02
合计	69,652.61	68,698.68	67,759.02

（3）本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况

本期债券募投项目收益为土地挂牌交易产生的现金流入，土地未挂牌交易前需支付的资金利息由项目建设金支付，根据相关文件的规定，对市县棚户区改造项目，可按单个项目实现平衡设计，也可在同一行政区划内（以县市区为单位）同一类型多个项目实现平衡。按照文件规定德州市夏津县单个项目可以实现自行平衡。通过对近几年项目周边地块成交情况等的查询，本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况见表：

项目	按 2022 年 GDP 预期增	按 2022 年 GDP 预期	按 2022 年 GDP 预期
----	------------------	-----------------	-----------------

	速的 100%计算的本息 覆盖倍数	增速的 90%计算的本 息覆盖倍数	增速的 80%计算的本 息覆盖倍数
夏津县项目	1.90	1.87	1.85

夏津县项目按 2022 年 GDP 预期增速 3.10%的 100%比例计算土地价格的增长的情况下的本息覆盖倍数。

单位：万元

年度	融资本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
2019 年	-	-	-	-
2020 年	-	-	-	-
2021 年	-	48.85	48.85	-
2022 年	-	48.85	48.85	-
2023 年	-	693.05	693.05	-
2024 年	-	952.93	952.93	-
2025 年	-	952.93	952.93	-
2026 年	-	952.93	952.93	-
2027 年	1,503.00	952.93	2,455.93	69,652.61
2028 年	-	904.08	904.08	-
2029 年	22,000.00	904.08	22,904.08	
2030 年	6,497.00	259.88	6,756.88	
小计	30,000.00	6,670.49	36,670.49	69,652.61
融资本息	-	-	-	
合计	30,000.00	6,670.49	36,670.49	69,652.61
本息覆盖倍数	1.90			

夏津县项目按 2022 年 GDP 预期增速 3.10%的 90%比例计算土地价格的增长的情况下的本息覆盖倍数

单位：万元

年度	融资本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
2019 年	-	-	-	
2020 年	-	-	-	-
2021 年	-	48.85	48.85	-
2022 年	-	48.85	48.85	-
2023 年	-	693.05	693.05	-
2024 年	-	952.93	952.93	-

2025 年	-	952.93	952.93	-
2026 年	-	952.93	952.93	-
2027 年	1,503.00	952.93	2,455.93	68,698.68
2028 年	-	904.08	904.08	-
2029 年	22,000.00	904.08	22,904.08	
2030 年	6,497.00	259.88	6,756.88	
小计	30,000.00	6,670.49	36,670.49	68,698.68
融资本息	-	-	-	
合计	30,000.00	6,670.49	36,670.49	68,698.68
本息覆盖倍数	1.87			

夏津县项目按 2022 年 GDP 预期增速 3.10% 的 80% 比例计算土地价格的生长的情况下的本息覆盖倍数

单位：万元

年度	融资本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
2019 年	-	-	-	
2020 年	-	-	-	-
2021 年	-	48.85	48.85	-
2022 年	-	48.85	48.85	-
2023 年	-	693.05	693.05	-
2024 年	-	952.93	952.93	-
2025 年	-	952.93	952.93	-
2026 年	-	952.93	952.93	-
2027 年	1,503.00	952.93	2,455.93	67,759.02
2028 年	-	904.08	904.08	-
2029 年	22,000.00	904.08	22,904.08	
2030 年	6,497.00	259.88	6,756.88	
小计	30,000.00	6,670.49	36,670.49	67,759.02
融资本息	-	-	-	
合计	30,000.00	6,670.49	36,670.49	67,759.02
本息覆盖倍数	1.85			

5、主管部门责任

本项目主管部门为夏津县住房和城乡建设局，项目单位为夏津县城市建设投资开发有限公司。项目主管部门和单位在依法合规、确保工程质量安全的前提下，加快专项债券对应项目资金支出进度，尽早安排使用、形成实物工作量，推动在建基础设施项目早见成效。项目主管部门和单位要将专项债券项目对应的收入及

时足额缴入国库，保障专项债券本息偿付。项目主管部门和单位未按既定方案落实专项债券还本付息资金的，财政部门可以采取扣减相关预算资金等措施偿债。

6、项目风险

（一）风险因素及识别

投资项目的风险来源于法律、法规及政策变化，市场供需变化、资源开发与利用、技术的可靠性、工程方案、融资方案、组织管理、环境与社会、外部配套条件等一个方面或几个方面的共同影响。

项目风险贯穿于项目建设和运营的全过程。参考本类项目的实施和运营状况，其风险主要有以下几种：

1、工程风险

工程地质条件、水文地质条件与预测发生重大变化，导致工程量增加、投资增加、工期拖长等。

2、资金风险

项目资金来源的可靠性、充足性和及时性不能保证，导致项目工期拖延甚至被迫终止；由于工程量预计不足或设备、材料价格上升导致投资增加。

3、组织管理风险

由于项目组织结构不当、管理机制不完善等因素，导致项目不能按期建成；未能制定有效的企业竞争策略，而导致企业在市场竞争中失败。

4、社会风险

预测的社会条件、社会环境发生变化，给项目建设和运营带来损失。

（二）风险防范对策

从上述分析中可以看出资金风险是项目存在的风险。为了合理有效地做到事前控制，使各项风险发生的概率和后果降到最低点，建议做好以下防范对策：

1、建设单位应根据项目投资进度，保证各阶段的资金及时到位，以保

证项目按计划完成，使预测的各项财务指标实现；

2、项目前期应认真做好招标工作，选择好设计单位和设备材料供货商，项目建设过程中，确保资金及时到位，合理安排资金的使用计划，做好投资控制。

7、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，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为 2022 年山东省（德州市夏津县 2018 年度棚户区改造项目六五河以南片区（二期）B 区安置房建设项目）（一期调整）项目可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为德州市夏津县棚改提供足够的资金支持。同时，拆迁土地挂牌出让作为后续资金回笼手段，为项目提供了稳定的现金流入，能够满足项目还本付息要求。

此页无正文

和信会计师事务所（特殊普通合伙）

济南分所

中国·济南



中国注册会计师：


张卫华
370900010010

中国注册会计师：


孟庆福
中国注册会计师
孟庆福
370100011171

2022 年 7 月 8 日



营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码

913701030690342410



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)济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 赵卫华

经营范围 许可经营范围：审查企业财务报表；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。(须经审批的，未获批准前不得经营)

成立日期 2013年 07 月 11 日

营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日

营业场所 济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房



登记机关

2019

日



会计师事务所分所 执业证书



名称：

和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

负责人：

赵卫华

经营场所：

济南市市中区石棚街12号
银座晶都国际广场35A层1号房

分所执业证书编号：

370100013706

批准执业文号：

鲁财会(2013) 23号

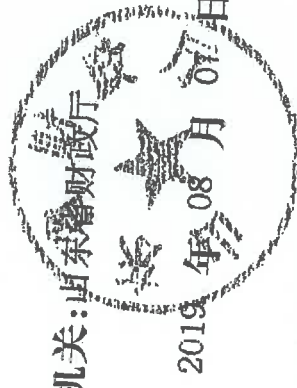
批准执业日期：

2013-06-24

证书序号：5000814

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，准予持证分所执行业务的凭证。
- 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》。



发证机关：山东省财政厅

2013年08月07日

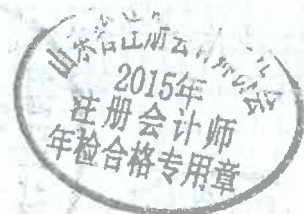
中华人民共和国财政部制



本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



姓名 赵卫华
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1970-06-30
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 372801700830107
Identity card No.



2015年 3月 20日
年/月/日



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: 370000010010
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 06 月 01 日
Date of Issuance



75



姓 孟庆福
Full name
性 男
Sex
出生日期 884-10-12
Date of birth
工作单位 山东和信会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所
Working unit
身份证号 371521198410125237
Identity card No.



证书编号: 370100011171
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of Shandong Certified Public Accountants Association

发证日期: 2014 年 09 月 11 日
Date of Issuance

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.

