

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区
发展专项债券（四期）—2022 年山东省
政府专项债券（十四期）滨州市阳信县学前
教育项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2022）第 010187 号

目 录	页 码
2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发 展专项债券（四期）—2022 年山东省政府专项 债券（十四期）滨州市阳信县学前教育项目收益 与融资平衡专项评价报告	1-15



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二二年二月十六日



和信会计师事务所（特殊普通合伙） 济南分所

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（四期）—2022 年山东省政府专项债券（十四期）滨州市阳信县学前教育项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2022）第 010187 号

我们接受委托，对 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（四期）—2022 年山东省政府专项债券（十四期）滨州市阳信县学前教育项目提供财务评价服务。我们的财务评价服务是根据《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）进行本期债券发行使用管理工作，了解 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（四期）—2022 年山东省政府专项债券（十四期）滨州市阳信县学前教育项目收益与融资平衡情况而实施。阳信县教育和体育局的责任是提供与本次评价服务相关的一切资料，并保证其真实、准确、完整。我们的责任是根据阳信县教育和体育局提供的资料提供评价服务，并出具财务评价报告。

需提醒报告使用者注意：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。

总体评价结果如下：



一、项目基本情况

（一）项目名称

阳信县学前教育项目

（二）项目单位

阳信县教育和体育局

（三）项目规划审批

山东腾辉项目管理有限公司于 2020 年 10 月对该项目出具了《滨州市阳信县学前教育项目可行性研究报告》。阳信县发展和改革局于 2020 年 11 月 1 日下发（阳发改社会〔2020〕207 号）《关于对滨州市阳信县学前教育项目可行性研究报告的批复》。

（四）项目建设规模和主要内容

该项目由阳信县教育和体育局（政府单位）建设。新建 32 所幼儿园，建筑面积 130700 平方米。建设 32 所幼儿园及室外活动场地，购置教具、活动器材和生活设施设备。新增 381 个班，新增幼儿学位数 11430，满足学前教育需求 11430 人规模，项目建设类别为省级师范幼儿园。

（五）项目建设期限



本项目建设期拟定为 25 个月，2020 年 11 月开工，2022 年 12 月竣工验收。

二、财务评价假设

（一）一般假设

1、发行人根据《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）进行本期债券发行使用管理工作；

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且债券存续期内延续执行；

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、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。

（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偿还债券本息。

三、项目投资估算和资金筹措方案

（一）投资估算情况



参考可行性研究报告投资估算情况，本项目工程估算投资总额为 34,000.00 万元。

序号	费用名称	投资额
1	工程费用	29,703.50
2	其他费用	3,227.46
3	预备费	1,069.04
	合计	34,000.00

（二）资金筹措方案

1、阳信县学前教育项目总投资为 34,000.00 万元，本次研究资本金比例暂定为 44.12%，即项目资本金 15,000.00 万元，由项目单位自筹解决。

2、拟发行专项债券 19,000.00 万元,其中 2021 年 8 月已发行 12,000.00 万元，利率为 3.47%；期限 20 年；其中已将 2021 年山东省（滨州市阳信县学前教育项目）交通水利及市政产业园区发展专项债券（一期）中的 8,000.00 万元调整至阳信县骨干河道引调水工程和 2021 年山东省（滨州市阳信县）棚改（含 1 个项目）专项债券（一期）项目，剩余额度为 4,000 万元；本次拟发行 3,000.00 万元，债券发行期限 20 年，剩余额度 12,000.00 万元，假定在 2022 年发行完毕。假设债券利率 4.20%，项目债券本金到期一次性偿还，债券存续期内每半年支付一次债券利息。

四、项目净现金流及融资平衡情况

（一）项目现金流入预测

1、参考项目《滨州市阳信县学前教育项目可行性研究报告》，本项目建设完



成后，项目运营收入主要为保教费和住宿费。

具体如下：

(1) 项目运营收入预测如下：

1) 保教费

根据文件规定，保教费按每个学生 430 元/月计，本项目可容纳学生约 11430 人，一年按 11 个月计算，则本项目保教费总收入为 5406.39 万元。

2) 住宿费

根据文件规定，住宿费按每个学生 86 元/月计，住宿学生按 11430人计算，一年按 11 个月计算，则住宿费总收入为 1081.28 万元。

综上所述，本项目正常运行期年均效益为 6,487.67 万元。

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营收入下浮 10.00%进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

单位：万元

年份	保教费	住宿费	合计
2023	4,865.75	973.15	5,838.90
2024	4,865.75	973.15	5,838.90
2025	4,865.75	973.15	5,838.90
2026	4,865.75	973.15	5,838.90
2027	4,865.75	973.15	5,838.90
2028	4,865.75	973.15	5,838.90
2029	4,865.75	973.15	5,838.90



2030	4,865.75	973.15	5,838.90
2031	4,865.75	973.15	5,838.90
2032	4,865.75	973.15	5,838.90
2033	4,865.75	973.15	5,838.90
2034	4,865.75	973.15	5,838.90
2035	4,865.75	973.15	5,838.90
2036	4,865.75	973.15	5,838.90
2037	4,865.75	973.15	5,838.90
2038	4,865.75	973.15	5,838.90
2039	4,865.75	973.15	5,838.90
2040	4,865.75	973.15	5,838.90
2041	4,865.75	973.15	5,838.90
2042	405.48	81.10	486.58
合计	92,854.75	18,570.98	111,425.73

(二) 项目运营成本预测

1、参考《滨州市阳信县学前教育项目可行性研究报告》，本项目运营本主要包括外购动力及燃料、工资及福利、修理费、折旧费、摊销费、其他费用等。

1、能源费用

项目运营所需的能源主要为电、水，其费用按下列价格计算：电：0.55 元/千瓦时水：3.9 元/m³ 项目年用电 271.73 万 KWh，年用水 15.72 万 m³，项目年能源费用为 210.76 万元。

2、教职工工资

项目建成后招聘助教教师 381 人，平均工资每人每年 3 万元，招聘保安人员 96 人，平均工资每人每年 2.4 万元。年工资总额为 1373.4 万元,由于考虑市场情况因素，教职工工资每年增长 2%。

3、折旧摊销费用



固定资产折旧采用直线法平均计算，建筑物净残值率按 5%计算，折旧年限按 20 年计；项目形成应计提折旧的固定资产原值为 26850.33 万元，则年折旧费用为 1342.52 万元。

4、维修费用

维修费用按照项目设备投资的 5%计取，即 $1440.00 \text{ 万元} \times 5\% = 72 \text{ 万元}$

5、其他费用

其他费用主要为学校管理及不可预见的费用，按项目总投资的 0.2%计取，即 68 万元。

由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营成本（不包括折旧、摊销）上浮 10.00%进行项目净现金流出测算。

2、本项目运营成本现金流出测算如下：

金额单位：万元

年份	外购动力及燃料	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2023	231.84	1,540.95	79.20	74.80	1,926.79
2024	231.84	1,571.77	79.20	74.80	1,957.61
2025	231.84	1,603.21	79.20	74.80	1,989.05
2026	231.84	1,635.27	79.20	74.80	2,021.11
2027	231.84	1,667.98	79.20	74.80	2,053.82
2028	231.84	1,701.34	79.20	74.80	2,087.17
2029	231.84	1,735.37	79.20	74.80	2,121.20
2030	231.84	1,770.07	79.20	74.80	2,155.91
2031	231.84	1,805.47	79.20	74.80	2,191.31
2032	231.84	1,841.58	79.20	74.80	2,227.42
2033	231.84	1,878.42	79.20	74.80	2,264.25



2034	231.84	1,915.98	79.20	74.80	2,301.82
2035	231.84	1,954.30	79.20	74.80	2,340.14
2036	231.84	1,993.39	79.20	74.80	2,379.23
2037	231.84	2,033.26	79.20	74.80	2,419.09
2038	231.84	2,073.92	79.20	74.80	2,459.76
2039	231.84	2,115.40	79.20	74.80	2,501.24
2040	231.84	2,157.71	79.20	74.80	2,543.54
2041	231.84	2,200.86	79.20	74.80	2,586.70
2042	19.32	187.07	6.60	6.23	219.23
合计	4,424.20	35,383.34	1,511.40	1,427.43	42,746.38

（三）税费现金流出分析

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》、财政部 税务总局 海关总署《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部 税务总局 海关总署公告 2019 年第 39 号），项目保教费、住宿费增值税免征增值税；免征所得税。

（四）专项债券应付本息情况

拟发行专项债券 19,000.00 万元,其中 2021 年 8 月已发行 12,000.00 万元,利率为 3.47%; 期限 20 年; 其中已将 2021 年山东省(滨州市阳信县学前教育项目) 交通水利及市政产业园区发展专项债券(一期)中的 8,000.00 万元调整至阳信县骨干河道引调水工程和 2021 年山东省(滨州市阳信县)棚改(含 1 个项目)专项债券(一期)项目,剩余额度为 4,000 万元; 本次拟发行 3,000.00 万元,债券发行期限 20 年,剩余额度 12,000.00 万元,假定在 2022 年发行完毕。假设债券利率 4.20%,项目债券本金到期一次性偿还,债券存续期内每半年支付一次债券利息。

应还付本息情况如下:

单位: 万元



年度	债券期初余额	本期新增	本期减少	债券期末余额	付息合计	还本付息合计
2020						-
2021	-	4,000.00		4,000.00		-
2022	4,000.00	15,000.00		19,000.00	453.80	453.80
2023	19,000.00			19,000.00	768.80	768.80
2024	19,000.00			19,000.00	768.80	768.80
2025	19,000.00			19,000.00	768.80	768.80
2026	19,000.00			19,000.00	768.80	768.80
2027	19,000.00			19,000.00	768.80	768.80
2028	19,000.00			19,000.00	768.80	768.80
2029	19,000.00			19,000.00	768.80	768.80
2030	19,000.00			19,000.00	768.80	768.80
2031	19,000.00			19,000.00	768.80	768.80
2032	19,000.00			19,000.00	768.80	768.80
2033	19,000.00			19,000.00	768.80	768.80
2034	19,000.00			19,000.00	768.80	768.80
2035	19,000.00			19,000.00	768.80	768.80
2036	19,000.00			19,000.00	768.80	768.80
2037	19,000.00			19,000.00	768.80	768.80
2038	19,000.00			19,000.00	768.80	768.80
2039	19,000.00			19,000.00	768.80	768.80
2040	19,000.00			19,000.00	768.80	768.80
2041	19,000.00		4,000.00	15,000.00	768.80	4,768.80
2042	15,000.00		15,000.00	-	315.00	15,315.00
合计		19,000.00	19,000.00		15,376.00	34,376.00

（五）项目净现金流量

按照项目经营活动、投资活动、筹资活动三种资金活动对资金流入流出进行编制，项目 2021 年至 2042 年现金流量情况如下表：

单位：万元

年份	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
一、经营活动产生的现金流				
1.经营活动产生的现金流	-	-	5,838.90	5,838.90
2.经营活动支付的现金流	-	-	1,926.79	1,957.61
3.经营活动支付的各项税金	-	-	-	-
4.经营活动产生的现金流小计	-	-	3,912.11	3,881.29
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-



1.支付项目建设资金	4,000.00	30,000.00	-	-
2.支付的铺底资金	-	-	-	-
3.投资活动产生的现金流小计	-4,000.00	-30,000.00	-	-
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-
1.项目资本金	15,000.00	-	-	-
2.债券及银行借款筹资款	4,000.00	15,000.00	-	-
3.偿还债券及银行借款本金	-	-	-	-
4.支付融资利息	-	453.80	768.80	768.80
5.筹资活动产生的现金流合计	19,000.00	14,546.20	-768.80	-768.80
四、现金流总计	-	-	-	-
1.期初现金	-	15,000.00	-453.80	2,689.51
2.期内现金变动	15,000.00	-15,453.80	3,143.31	3,112.49
3.期末现金	15,000.00	-453.80	2,689.51	5,802.01

续上表

年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金流	5,838.90	5,838.90	5,838.90	5,838.90	5,838.90
2.经营活动支付的现金流	1,989.05	2,021.11	2,053.82	2,087.17	2,121.20
3.经营活动支付的各项税金	-	-	-	-	-
4.经营活动产生的现金流小计	3,849.86	3,817.79	3,785.09	3,751.73	3,717.70
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-
1.支付项目建设资金	-	-	-	-	-
2.支付的铺底资金	-	-	-	-	-
3.投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-	-
1.项目资本金	-	-	-	-	-
2.债券及银行借款筹资款	-	-	-	-	-
3.偿还债券及银行借款本金	-	-	-	-	-
4.支付融资利息	768.80	768.80	768.80	768.80	768.80
5.筹资活动产生的现金流合计	-768.80	-768.80	-768.80	-768.80	-768.80
四、现金流总计	-	-	-	-	-
1.期初现金	5,802.01	8,883.06	11,932.06	14,948.34	17,931.27
2.期内现金变动	3,081.06	3,048.99	3,016.29	2,982.93	2,948.90
3.期末现金	8,883.06	11,932.06	14,948.34	17,931.27	20,880.17

续上表：



年份	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金流	5,838.90	5,838.90	5,838.90	5,838.90	5,838.90
2.经营活动支付的现金流	2,155.91	2,191.31	2,227.42	2,264.25	2,301.82
3.经营活动支付的各项税金	-	-	-	-	-
4.经营活动产生的现金流小计	3,682.99	3,647.59	3,611.48	3,574.65	3,537.08
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-
1.支付项目建设资金	-	-	-	-	-
2.支付的铺底资金	-	-	-	-	-
3.投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-	-
1.项目资本金	-	-	-	-	-
2.债券及银行借款筹资款	-	-	-	-	-
3.偿还债券及银行借款本金	-	-	-	-	-
4.支付融资利息	768.80	768.80	768.80	768.80	768.80
5.筹资活动产生的现金流合计	-768.80	-768.80	-768.80	-768.80	-768.80
四、现金流总计	-	-	-	-	-
1.期初现金	20,880.17	23,794.37	26,673.16	29,515.84	32,321.70
2.期内现金变动	2,914.19	2,878.79	2,842.68	2,805.85	2,768.28
3.期末现金	23,794.37	26,673.16	29,515.84	32,321.70	35,089.98

续上表：

年份	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金流	5,838.90	5,838.90	5,838.90	5,838.90	5,838.90
2.经营活动支付的现金流	2,340.14	2,379.23	2,419.09	2,459.76	2,501.24
3.经营活动支付的各项税金	-	-	-	-	-
4.经营活动产生的现金流小计	3,498.76	3,459.68	3,419.81	3,379.14	3,337.67
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-
1.支付项目建设资金	-	-	-	-	-
2.支付的铺底资金	-	-	-	-	-
3.投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金	-	-	-	-	-



流					
1.项目资本金	-	-	-	-	-
2.债券及银行借款筹资款	-	-	-	-	-
3.偿还债券及银行借款本金	-	-	-	-	-
4.支付融资利息	768.80	768.80	768.80	768.80	768.80
5.筹资活动产生的现金流合计	-768.80	-768.80	-768.80	-768.80	-768.80
四、现金流总计	-	-	-	-	-
1.期初现金	35,089.98	37,819.94	40,510.82	43,161.83	45,772.18
2.期内现金变动	2,729.96	2,690.88	2,651.01	2,610.34	2,568.87
3.期末现金	37,819.94	40,510.82	43,161.83	45,772.18	48,341.04

续上表：

年份	2040 年	2041 年	2042 年	合计
一、经营活动产生的现金流				
1.经营活动产生的现金流	5,838.90	5,838.90	486.58	111,425.73
2.经营活动支付的现金流	2,543.54	2,586.70	219.23	42,746.38
3.经营活动支付的各项税金	-	-	-	-
4.经营活动产生的现金流小计	3,295.36	3,252.20	267.35	68,679.35
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-
1.支付项目建设资金	-	-	-	34,000.00
2.支付的铺底资金	-	-	-	-
3.投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-34,000.00
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-
1.项目资本金	-	-	-	15,000.00
2.债券及银行借款筹资款	-	-	-	19,000.00
3.偿还债券及银行借款本金	-	4,000.00	15,000.00	19,000.00
4.支付融资利息	768.80	768.80	315.00	15,376.00
5.筹资活动产生的现金流合计	-768.80	-4,768.80	-15,315.00	-376.00
四、现金流总计	-	-	-	-
1.期初现金	48,341.04	50,867.60	49,351.00	-
2.期内现金变动	2,526.56	-1,516.60	-15,047.65	34,303.35
3.期末现金	50,867.60	49,351.00	34,303.35	34,303.35

(六) 本息覆盖倍数

项目名称	拟发行额度	净现金流入 测算	融资本息测 算	本息覆盖倍 数
阳信县学前教育项目	19,000.00	68,679.35	34,376.00	2.00



--	--	--	--	--

五、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建设投资进度，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。

六、总体评价

基于财政部对地方政府发行收益与融资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 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（四期）—2022 年山东省政府专项债券（十四期）滨州市阳信县学前教育项目之目的使用，不得用作其他任何目的。



(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:

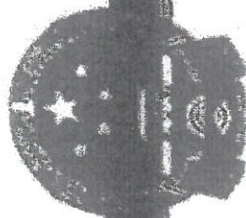

中国注册会计师 370900010010

中国注册会计师:


中国注册会计师 370900011171

2022年2月16日





照 执 业 营

三
本
回

現代社會統一

913701030690342410



附錄一

和信会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所

成立日期 2013年 07 月 11 日

类型 特殊普通合伙企业分支机构

营业期限 2013年 07 月 11 日至

负责人 赵卫华

毒口瘡

圖書集成

可經出憑
法管本務
計其的

济南市市中区石横街12号银座晶都国际广场
35A层1号房



夾
機
記
號

2019

市

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

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

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》。

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



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



姓名 赵卫华
 Full name
 性别 男
 Sex
 出生日期 1970-08-30
 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 372801700630107
 Identity card No.



证书编号: 370800010010
 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 /y /m /d

年度检查 2020 年
 Annual Renewal

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



75



姓 名 孟庆魁
Full name
性 别 男
Sex
出 生 日 期 1984-10-12
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 71521198410125237
Identity card No.



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.



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 Provincial Institute of Certified Public Accountants

发证日期: 2014 年 10 月 1 日
Date of Issuance

2015 年 01 月 1 日
/y /m /d

