

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) 菏泽市

巨野县人民医院医养健康工程改造

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁社会专审字〔2022〕第 2035 号

目 录

一、 专项评价报告	1
二、 附件	
项目收益与融资平衡测算说明	6

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（四期）—2022年山东省政府专项债券（十四期）菏泽市巨野县人民医院医养健康工程改造项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号：鲁社会专审字（2022）第2035号

客户名称：菏泽市财政局

报告日期：2022-02-14

签字注册会计师：姜晓霞（CPA：371600060004）
闫瑞霞（CPA：371600060005）



0105302022021610765335

报告文号：鲁社会专审字（2022）第2035号

事务所名称：山东牡丹会计师事务所有限公司

事务所电话：13905300990

传真：0530-6167166

通讯地址：菏泽市长江路999号

电子邮件：sdmd5591618@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.sdcpacpvfw.cn>），输入防伪编号进行查询。



山东牡丹会计师事务所有限公司

SHANDONGMUDANCERTIFIEDPUBLICACCOUNTANTS.LTD

通讯地址：山东省菏泽市长江路 6658 号

PostalAddress: No. 6658 Changjiang Road, Heze, Shandong

邮政编码 (PostCode): 274000

电话 (Tel): +86(0530)6265619

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） 菏泽市巨野县人民医院医养健康工程改造项目收益与 融资平衡专项评价报告

鲁牡会专审字（2022）第 2035 号

我们接受菏泽市财政局委托，根据财预【2018】161 号《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》等相关文件的规定，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）菏泽市巨野县人民医院医养健康工程改造项目收益与融资平衡情况进行审核并出具专项评价报告。

我们的审核依据是《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》。发行人对该项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，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。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

提供保证。

本评价报告仅供发行人本次发行本项目的项目收益与融资自求平衡财务评价报告之目的使用不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在项目实施单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的本项目申请专项债券项目预期息前净现金流量能够合理保障偿还融资本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡。同时，我们查阅了发行人提供的《项目可行性研究报告》的相关数据，通过测算，未发现《项目可行性研究报告》中关于项目收益现金流的计算公式计算存在明显的偏差。

总体评价结果如下：

一、财务评价假设

（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）规定进行本项目申报，无重大不合规事项；

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. 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

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。

（二）特殊假设

1. 建设的项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划；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；

2. 项目可用于偿还债券的息前经营现金流量按计划全部用于归还债券本息。

二、应付本息情况

巨野县人民医院医养健康工程改造项目预计总投资 15,063.00 万元，拟申请地方政府新增专项债券 7,000.00 万元，其中：本次申请发行专项债券 7,000.00 万元。假设债券发行期限为 20 年，年利率为 4.50%。按照债券发行要求，专项债券每半年偿还一次债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券发行计划详见下表：

专项债券发行计划表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增债券	本期偿还金额	期末本金金额	融资利率	应付利息
2022	-	7,000.00	-	7,000.00	4.50%	157.50
2023	7,000.00		-	7,000.00	4.50%	315.00
2024	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2025	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2026	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2027	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2028	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2029	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2030	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2031	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2032	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2033	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2034	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2035	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2036	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2037	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2038	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2039	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2040	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2041	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2042	7,000.00		7,000.00		4.50%	157.50
合计		7,000.00	7,000.00	-		6,300.00

注：项目计划发行地方政府专项债券 7,000.00 万元，本次发行专项债券 7,000.00 万元。

三、可用于资金平衡的项目净收益

根据对本项目净收益预测的审核，通过对自理区、半自理区和非自理区收入和相关运营成本费用的估算，测算得出本项目可用于资金平衡的项目息前净现金流量为 19,018.87 万元（设备更新后）。

测算结果详见后附“项目预期收益与融资自求平衡专项测算说明”。

四、预期项目净收益偿还融资本金和利息情况

本次项目运营收入主要是自理区、半自理区和非自理区收入等，项目建设资金包括项目自筹资金及融资资金。通过对自理区、半自理区和非自理区收入及相关运营成本费用的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量 19,018.87 万元（设备更新后），收益覆盖倍数为 1.43 倍。

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券

的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以自理区、半自理区和非自理区收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。

五、风险分析

（一）与项目建设相关的风险

1.项目勘测资料的详细程度、设计方案的稳定、项目管理单位的组织管理水平、项目承建单位的施工技术及管理水平的等也会对项目建设期产生影响。如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

2.风险控制措施

（1）深化各阶段设计方案，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期或造成报废工程；

（2）选择有较高施工技术与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度，通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包商，签订规范的合同(包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款)切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

（二）与项目收益相关的风险

1.利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，在本期债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，市场利率的波动可能对债券投资者的实际投资收益产生相应不确定性。

2.流动性风险

专项债券发行后，在银行间债券市场、上海证券交易所、深圳证券交易所市场交易流通。本期债券的交易活跃程度受到宏观经济环境、市场资金情况、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人无法保证本期专项债券的持有人能够随时并足额交易所持有的债券。

3.运营风险

项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变

化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

4. 偿付风险

本期专项债券偿付资金主要来自于建设项目运营收益，偿债较有保障，偿付风险较低。但未来运营收益的实现易受项目实施进度等多种因素影响，存在一定不确定性，将有可能给本期专项债券偿付带来一定风险。

5. 税务风险

根据《财政部国家税务总局关于地方政府债券利息免征所得税问题的通知》（财税[2013]5号）规定，企业和个人取得专项债券利息收入免征企业所得税和个人所得税，发行人无法保证在本期专项债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化，若国家税收政策发行调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。

山东牡丹会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2022年2月14日

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) 菏泽市 巨野县人民医院医养健康工程改造项目收益与 融资平衡专项测算说明

一、项目基本情况

(一) 项目管理单位

项目管理单位巨野县人民医院, 地址: 巨野县文化南路 3 号, 法定代表人: 邬德朔, 负责项目的具体建设和管理。

经营范围: 为人民身体健康提供医疗与保健服务、医疗与护理、医学教学、医学研究、卫生医疗人员培训、卫生技术人员继续教育、保健与健康教育。

(二) 项目概况

1. 项目背景

随着巨野县经济和社会的快速发展, 社会养老服务方面的工作已显得尤为突出, 而巨野县在这一方面的基础设施建设明显滞后。目前, 巨野县城区范围正在向周边扩展, 常住人口正在不断增多, 进一步增强城区服务功能, 更好地为广大市民服务显得尤为重要。巨野县的养老服务设施虽有社区家政服务、社区卫生服务所、老人寄养、老年人活动场所等, 但其规模、层次亟待提高, 与当地经济和社会发展水平不相适应。

巨野县人民医院新院区是巨野县重点民生工程项目, 巨野县人民医院于 2021 年 6 月 19 日正式搬迁至新院区, 新院区已投入使用。为了将闲置的老院区充分利用起来, 巨野县委县政府决定利用巨野县人民医院老院区建设医养健康工程改造项目, 项目的建设有助于巨野县养老服务高质量发展, 对加快巨野县养老社会化意义十分重大。

本项目建成后, 能够在一定程度上满足巨野县对养老事业的需求, 使入住的老年人能够享受到食宿、护理、医疗及健体等丰富多彩的群体生活, 能够真正使老年人这一弱势群体实现“老有所养、老有所医、老有所教、老有所为、老有所学、老有所乐”。同时, 该项目的建设和运营, 能够促进相关行业发展, 推动经

济增长,符合经济社会协调发展的总体要求。具有显著的社会效益和一定的经济效益。对于构建和谐家庭,促进社会的和谐共融有着积极的作用;对于坚持以人为本、深入贯彻落实科学发展观,推进社会主义和谐社会建设具有深远的意义

2.项目基本情况

建设场地:巨野县文化路3号,巨野县人民医院老院区內。

建设内容:

拆除楼房面积8488m²,改造楼房面积15104m²。

改造工程主要包括:局部空间布局调整,安装系统工程改造(供排水,消防,电器,空调,通风等);装饰装修工程;室外管网、道路、绿化等配套工程等。

改造楼房增设老年公寓、康复理疗中心、老年活动中心等。楼內每层配套建设娱乐室、理疗室、医务室等设施配套:满足老年人的专用起居、轮椅、担架、健身器材、理疗设备、急救护理设备、呼叫系统设备、电视与网络、通讯设备等。

建设工期:建设期2年,计划于2022年3月份开工,预计到2024年2月底竣工。

3.项目规划审批

2021年10月25日,菏泽市生态环境局巨野县分局文件《菏泽市生态环境局巨野县分局关于巨野县人民医院医养健康工程改造项目环境影响报告表的批复》(巨环审〔2021〕06号),从环境影响角度分析,该项目建设可行。

2021年10月22日,巨野县发展和改革局文件《巨野县发展和改革局关于巨野县人民医院医养健康工程改造项目(2110-371724-04-01-428536)可行性研究报告的批复》(巨发改社会审〔2021〕27号),批复同意该项目建设。

2002年12月9日,取得《建设工程规划许可证》(编号:CK2002鲁-12-002),经审核,本建设工程符合城市规划要求,准予建设。

2002年12月9日,取得《建设用地规划许可证》(编号CK2002鲁-12-001),经审核,本用地项目符合城市规划要求,准予办理征用划拨土地手续。

2003年12月2日,取得《国有土地使用证》(巨国用2003字第2352号)

二、 财务评价假设

（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）规定进行本项目申报，无重大不合规事项；
- 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.项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；
- 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。

（二）特殊假设

- 1.建设的项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划；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；
- 2.项目可用于偿还债券的息前经营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

1.编制依据及原则

- （1）国家发改委、建设部颁布的《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）
- （2）建设、安装工程综合定额
- （3）菏泽市材料预算价格
- （4）有关设备及材料报价和现行投资估算的有关规定。

2.估算总额

巨野县人民医院医养健康工程改造项目总投资额 15,063.00 万元，其中：改造工程费用 11,253.82 万元，设备费用及安装费用 2,340.00 万元，其他费用 493.65 万元，基本预备费用 188.03 万元，建设期利息 787.50 万。各年投资进度计划表如下：

表 1：

年度	投资总额	比例
2022	8,035.17	53.34%
2023	6,273.20	41.65%
2024	754.63	5.01%

合计	15,063.00	100.00%
----	-----------	---------

(二) 资金筹措方案

1. 资金筹措原则

本次筹措资金结合以下原则:

- (1) 项目投入一定的资本金, 保证项目顺利进行建设及后续融资的可能。
- (2) 发行地方政府专项债券进行融资。

2. 资金来源

考虑资金成本, 结合本次发行项目实际情况, 为降低资金成本, 减轻财务负担, 提高资金流动性, 保障现金流最大化, 本项目投资人根据国家相关规定, 初步确定项目资本金来源如下:

本项目建设总投资 15,063.00 万元, 拟发行地方政府债券进行融资 7,000.00 万元, 其中本次申请发行专项债券 7,000.00 万元。拟发行占项目总投资 46.47%; 其余资金自筹, 合计占项目总投资的 53.53%。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

(一) 收入估算

项目运营净收益为本项目未来运营收入扣除运营成本后的部分, 运营收入包括自理区、半自理区和非自理区收入等。债券存续期间, 由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑, 将未来预测收入调减 20% 计算, 项目运营时间保守估计为 20 年, 测算基础数据来自《巨野县人民医院医养健康工程改造项目可行性研究报告》, 预测见下表:

表 2：债券存续期项目收入预测汇总表（含税）

		运营期											
序号	项目名称	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034		
1	自理区	276.48	276.48	276.48	276.48	276.48	276.48	276.48	276.48	276.48	276.48		
2	半自理区	534.53	534.53	534.53	534.53	534.53	534.53	534.53	534.53	534.53	534.53		
3	非自理区	864.00	864.00	864.00	864.00	864.00	864.00	864.00	864.00	864.00	864.00		
	合计	1,675.01	1,675.01	1,675.01	1,675.01	1,675.01	1,675.01	1,675.01	1,675.01	1,675.01	1,675.01		
序号	项目名称	运营期											
		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042				
1	自理区	308.45	308.45	308.45	308.45	308.45	308.45	308.45	154.22	-	-	5,078.17	
2	半自理区	596.33	596.33	596.33	596.33	596.33	596.33	596.33	298.17	-	-	9,817.78	
3	非自理区	963.90	963.90	963.90	963.90	963.90	963.90	963.90	481.95	-	-	15,869.25	
	合计	1,868.68	1,868.68	1,868.68	1,868.68	1,868.68	1,868.68	1,868.68	934.34	-	-	30,765.20	

注：收入详见附表 1。

(二) 项目运营成本测算

1.运营成本

主要包括燃料及动力费、人员工资及福利费、维修费及办公费。按照各类成本预测方法，本次发行债券项目运营成本预测情况详见下表：

表 3：债券存续期项目运营成本预测汇总表（含税）

2.财务费用

本次拟发行巨野县人民医院医养健康工程改造项目地方政府专项债券以满足项目投资需求，拟发行政府专项债券 7,000.00 元，本次发行 7,000.00 万元。债券期限 20 年，年利率按照 4.50% 计算。根据债券发行计划及利率计算每年财务费用。按照债券发行要求，专项债券每半年偿还一次利息，到期一次性偿还本金及最后一次利息。发行计划详见下表：

表 4：专项债券发行计划表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增债券	本期偿还金额	期末本金金额	融资利率	应付利息
2022	-	7,000.00	-	7,000.00	4.50%	157.50
2023	7,000.00		-	7,000.00	4.50%	315.00
2024	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2025	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2026	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2027	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2028	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2029	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2030	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2031	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2032	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2033	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2034	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2035	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2036	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2037	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2038	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2039	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2040	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2041	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00
2042	7,000.00		7,000.00		4.50%	157.50
合计		7,000.00	7,000.00	-		6,300.00

注：项目计划发行地方政府专项债券 7,000.00 万元，本次发行专项债券 7,000.00 万元。

(三) 项目运营损益表

表 5: 债券存续期项目运营损益表

金额单位: 人民币万元

年度	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
一、营业收入、成本、税金										
营业收入	1,675.01	1,675.01	1,675.01	1,675.01	1,675.01	1,675.01	1,675.01	1,675.01	1,675.01	1,675.01
营业成本、费用	543.26	543.26	543.26	543.26	543.26	557.93	557.93	557.93	557.93	557.93
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
息前折旧及摊销前利润	1,131.75	1,131.75	1,131.75	1,131.75	1,131.75	1,117.08	1,117.08	1,117.08	1,117.08	1,117.08
二、折旧及摊销										
折旧及摊销	467.72	467.72	467.72	467.72	467.72	467.72	467.72	467.72	399.55	399.55
息税前利润	664.03	664.03	664.03	664.03	664.03	649.36	649.36	649.36	717.53	717.53
三、财务费用										
财务费用	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00
税前利润	349.03	349.03	349.03	349.03	349.03	334.36	334.36	334.36	402.53	402.53
四、企业所得税										
企业所得税	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
五、净利润	349.03	349.03	349.03	349.03	349.03	334.36	334.36	334.36	402.53	402.53
年度	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	合计
一、营业收入、成本、税金										
营业收入	1,868.68	1,868.68	1,868.68	1,868.68	1,868.68	1,868.68	1,868.68	934.34	-	30,765.20
营业成本、费用	573.33	573.33	573.33	573.33	573.33	589.49	589.49	294.75	-	9,846.33
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
息前折旧及摊销前利润	1,295.35	1,295.35	1,295.35	1,295.35	1,295.35	1,279.19	1,279.19	639.59	-	20,918.87
二、折旧及摊销										
折旧及摊销	399.55	399.55	399.55	399.55	399.55	399.55	399.55	199.77	-	7,537.45

（五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要为自理区、半自理区和非自理区收入等，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对自理区、半自理区和非自理区收入及相关运营成本费用的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量为 19,018.87 万元（设备更新后），收益覆盖倍数为 1.43 倍。

（六）总体评价

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以自理区、半自理区和非自理区收入等各项收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的的资金来源。

巨野县人民医院医养健康工程改造项目拟发行债券 7,000.00 万元，本次发行 7,000.00 万元专项债券，按半年计息，债券期限 20 年，在第 20 还债券本息后,将有 6,506.37 万元的现金结余。

根据资金平衡测算分析，在满足假设条件的前提下，以 7,000.00 万元债券发行计划为基础，本项目预计项目收益应偿还债券本息总额覆盖倍数到 1.43 倍。

五、 风险分析

（一）与项目建设相关的风险

1.项目勘测资料的详细程度、设计方案的稳定、项目管理单位的组织管理水平、项目承建单位的施工技术及管理水平的等也会对项目建设期产生影响。如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

2.风险控制措施

（1）深化各阶段设计方案，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期或造成报废工程；

（2）选择有较高施工技术与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度，通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包商，签订规范的合同(包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款)切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

（二）与项目收益相关的风险

1.利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，在本期债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，市场利率的波动可能对债券投资者的实际投资收益产生相应不确定性。

2.流动性风险

专项债券发行后，在银行间债券市场、上海证券交易所、深圳证券交易所市场交易流通。本期债券的交易活跃程度受到宏观经济环境、市场资金情况、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人无法保证本期专项债券的持有人能够随时并足额交易所持有的债券。

3.运营风险

项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

4.偿付风险

本期专项债券偿付资金主要来自于建设项目运营收益，偿债较有保障，偿付风险较低。但未来运营收益的实现易受项目实施进度等多种因素影响，存在一定不确定性，将有可能给本期专项债券偿付带来一定风险。

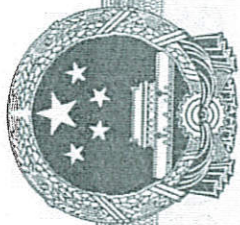
5.税务风险

根据《财政部国家税务总局关于地方政府债券利息免征所得税问题的通知》（财税[2013]5号）规定，企业和个人取得专项债券利息收入免征企业所得税和个人所得税，发行人无法保证在本期专项债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化，若国家税收政策发行调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。

附表 1:

项目		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
自理区	床位数	90	90	90	90	90	90	90	90	90	90
	人均费用（元/月）	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000
	收入（含税）	432.00	432.00	432.00	432.00	432.00	432.00	432.00	432.00	432.00	432.00
	负荷率	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
	收入	345.60	345.60	345.60	345.60	345.60	345.60	345.60	345.60	345.60	345.60
	调整系数	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80
	调整后收入	276.48	276.48	276.48	276.48	276.48	276.48	276.48	276.48	276.48	276.48
半自理区	床位数	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120
	人均费用（元/月）	5,800	5,800	5,800	5,800	5,800	5,800	5,800	5,800	5,800	5,800
	收入（含税）	835.20	835.20	835.20	835.20	835.20	835.20	835.20	835.20	835.20	835.20
	负荷率	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
	收入	668.16	668.16	668.16	668.16	668.16	668.16	668.16	668.16	668.16	668.16
	调整系数	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80
	调整后收入	534.53	534.53	534.53	534.53	534.53	534.53	534.53	534.53	534.53	534.53
非自理区	床位数	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00
	人均费用（元/月）	7,500.00	7,500.00	7,500.00	7,500.00	7,500.00	7,500.00	7,500.00	7,500.00	7,500.00	7,500.00
	收入（含税）	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00
	负荷率	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
	收入	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00
	调整系数	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80
	调整后收入	864.00	864.00	864.00	864.00	864.00	864.00	864.00	864.00	864.00	864.00
项目		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计	
自理区	床位数	90	90	90	90	90	90	90	90		

半自理区	人均费用 (元/月)	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00		
	收入 (含税)	453.60	453.60	453.60	453.60	453.60	453.60	453.60	453.60	453.60	226.80	
	负荷率	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	
	收入	385.56	385.56	385.56	385.56	385.56	385.56	385.56	385.56	385.56	192.78	6,347.70
	调整系数	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	
	调整后收入	308.45	308.45	308.45	308.45	308.45	308.45	308.45	308.45	308.45	154.22	5,078.17
	床位数	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	
	人均费用 (元/月)	6,090.00	6,090.00	6,090.00	6,090.00	6,090.00	6,090.00	6,090.00	6,090.00	6,090.00	6,090.00	
	收入 (含税)	876.96	876.96	876.96	876.96	876.96	876.96	876.96	876.96	876.96	438.48	
	负荷率	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	
非自理区	收入	745.42	745.42	745.42	745.42	745.42	745.42	745.42	745.42	745.42	372.71	12,272.22
	调整系数	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	
	调整后收入	596.33	596.33	596.33	596.33	596.33	596.33	596.33	596.33	596.33	298.17	9,817.78
	床位数	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	
	人均费用 (元/月)	7,875.00	7,875.00	7,875.00	7,875.00	7,875.00	7,875.00	7,875.00	7,875.00	7,875.00	7,875.00	
	收入 (含税)	1,417.50	1,417.50	1,417.50	1,417.50	1,417.50	1,417.50	1,417.50	1,417.50	1,417.50	708.75	
	负荷率	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	
	收入	1,204.88	1,204.88	1,204.88	1,204.88	1,204.88	1,204.88	1,204.88	1,204.88	1,204.88	602.44	19,836.56
	调整系数	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	
	调整后收入	963.90	963.90	963.90	963.90	963.90	963.90	963.90	963.90	963.90	481.95	15,869.25



营业执照

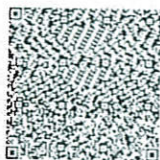
(副本)

3-1

统一社会信用代码

91371700720757167M

扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”，
了解更多信息、
备案、许可、监
管信息



名称 山东牡丹会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 姜晓霞

经营范围 财务报告审计；注册资本验证；资产评估；企业破产案件管理；破产清算审计及其他专项审计；经济案件鉴证；社会调查、评估、评价；绩效评价服务；政府和社会资本合作模式咨询服务；工程预算审计；企业财务管理及内部控制制度设计、审核、咨询服务；税务代理及纳税政策咨询、筹划服务；会计咨询；工程招标代理；企业登记代理、信息咨询服务。（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）

注册资本 叁佰万元整

成立日期 2000 年 01 月 01 日

营业期限 2000 年 01 月 01 日至 年 月 日

住所 菏泽市开发区长江路6658号中达御园写字楼9号楼19楼



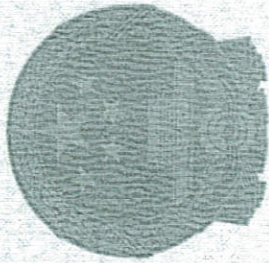
登记机关

2020 年 09 月 08 日

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



会计师事务所

执业证书



名

称：

山东壮邦会计师事务所有限公司
姜晓霞
山东省菏泽市长江路999号

主任会计师：

办公场所：

组织形式：有限责任

会计师事务所编号：37160006

注册资本(出资额)：300万元

批准设立文号：鲁财会协字[1999]217号

批准设立日期：1999-12-24

证书序号：NO. 023757

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，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关：

2015 10 15

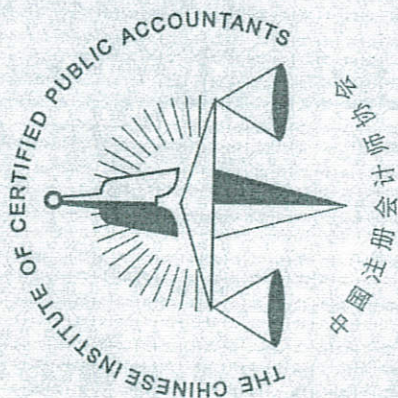
年 月 日

中华人民共和国财政部制

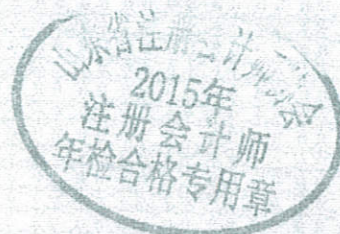
证书编号: 371600060004
No. of Certificate

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

发证日期: 1996 年 03 月 13 日
Date of Issuance /y /m /d



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	姜晓霞
性别	女
出生日期	1954-11-06
工作单位	山东牡丹会计师事务所有限公司
身份证号码	372901541106066
Identity card No.	



证书编号: 371600060005
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: 1996 年 03 月 13 日
Date of Issuance /y /m /d



年度检验 2021年
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.



2016年03月10日

年 月 日
/y /m /d

姓名 闫瑞霞

性别 女

出生日期 1953-07-01

工作单位 山东牡丹会计师事务所有限公司

身份证号码 372901530701064

Identity card No.

