

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区
发展专项债券（一期）—2022 年山东省
政府专项债券（十一期）滨州市邹平市学前
教育三期建设项目专项债券项目收益与融资

平衡专项评价报告

和信咨字（2022）010205 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（一期）—2022 年山东省政府专项 债券（十一期）滨州市邹平市学前教育三期建设 项项目收益与融资平衡专项评价报告	1-16



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 (一期) — 2022 年山东省政府专项债券 (十一期) 滨州市 邹平市学前教育三期建设项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字 (2022) 第 010205 号

我们接受委托,对 2022 年山东省 (邹平市学前教育三期建设项目) 专项债券提供了财务评价服务。我们审核的依据是《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 (滨州市邹平市学前教育三期建设项目) 专项债券项目收益与融资自求平衡情况而实施。滨州市邹平市教育和体育局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。我们的责任是根据滨州市邹平市教育和体育局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。本咨询报告出具的意见,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。

总体评价情况如下:



一、项目基本情况

（一）项目名称

邹平市学前教育三期建设项目

（二）项目单位

邹平市教育和体育局

（三）项目规划审批

2020 年 10 月，山东正能企业咨询有限公司出具了《邹平市学前教育三期建设项目可行性研究报告》。

2020 年 11 月 13 日，邹平市发展和改革局《关于对邹平市学前教育三期建设项目可行性研究报告的批复》（邹发改科社〔2020〕45 号）。

（四）项目建设规模和主要建设内容

项目占地 134266.7 平方米，总建筑面积 69979.51 平方米，共新建、扩建幼儿园 16 处普惠性公办幼儿园，主要建设幼儿园幼儿活动用房、服务用房、附属用房、附属工程等。项目建成后新增班级 233 个，受益幼儿 8770 人。

（五）项目建设期限

项目建设期限预计为 36 个月。2020 年 11 月开工建设，2023 年 10 月建设完工。



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）和地方政府相关专项债券管理要求，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，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 32,297.00 万元。具体情况见下表：

单位：万元

序号	费用名称	投资额
1、	建筑工程	28,421.40
2、	其他费用	816.50
3、	建设期利息	1,920.00
4、	铺地流动资金	1,139.10
	合计	32,297.00

（二）资金筹措方案

本项目预计总投资 32,297.00 万元，资金来源为：

1、项目资本金暂定为 16,297.00 万元，占投资总额比例为 50.46%，由项目单位自筹解决。

2、拟通过发行地方政府专项债券募集建设资金 16,000.00 万元。

其中本期拟发行 9,000.00 万元，剩余 7,000.00 万假设于 2023 年发行完毕。债券发行期限为 10 年，假设债券发行利率为 4.00%，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、项目净现金流量及融资平衡情况

（一）项目现金流入预测



1、参考《邹平市学前教育三期建设项目可行性研究报告》本项目建设完成后，项目收入为各幼儿园教育收入，补贴收入按照生均补贴 700 元/年/人计算。

该项目建成后，主要为各幼儿园教育收入，建成后可新增班级 233 个，受益幼儿 8770 人，正常年可实现营业收入 4,605.65 万元。

序号	幼儿园名称	项目名称	收费标准/元/生/月	年收费小计（万元）	经费补助（万元）	年收入合计
1	邹平市焦桥镇中心园	新建焦桥镇中心园项目	488.00	538.02	73.50	611.52
2	邹平市韩店镇中心园（第二幼儿园）	新建韩店镇第二幼儿园项目	510.00	583.70	76.30	660.00
3	邹平县九户镇中心园	改扩建九户镇中心园二期项目	370.00	233.10	42.00	275.10
4	邹平市魏桥镇中心园（里八田幼儿园）	改扩建魏桥镇里八田幼儿园二期项目	444.00	349.65	52.50	402.15
5	邹平市西董街道鹤伴雅苑幼儿园	新建西董街道鹤伴雅苑幼儿园项目	444.00	223.78	33.60	257.38
6	邹平市理想之城小区幼儿园	新建理想之城小区幼儿园项目	444.00	167.83	25.20	193.03
7	邹平市碧桂园恒信·凤栖醴唐幼儿园	新建碧桂园恒信·凤栖醴唐幼儿园项目	444.00	111.89	16.80	128.69
8	邹平市荣盛·墨香山南幼儿园	新建荣盛·墨香山南幼儿园幼	444.00	167.83	25.20	193.03



		儿园项目				
9	邹平状元府项目幼儿园	新建状元府幼儿园项目	444.00	111.89	16.80	128.69
10	邹平市天玺苑幼儿园	新建天玺苑幼儿园项目	444.00	111.89	16.80	128.69
11	邹平市金桂园幼儿园	新建金桂园幼儿园项目	444.00	74.59	11.20	85.79
12	邹平市凤凰城幼儿园	新建凤凰城幼儿园项目	444.00	74.59	11.20	85.79
13	邹平市孙镇中心园	新建孙镇中心园项目	488.00	230.58	31.50	262.08
14	邹平市临池镇古城幼儿园	邹平市临池镇古城幼儿园新建	300.00	264.60	58.80	323.40
15	邹平市第六实验幼儿园	邹平市第六实验幼儿园建设工程	444.00	536.13	80.50	616.63
16	邹平市码头镇中心幼儿园	邹平市码头镇中心幼儿园	336.00	211.68	42.00	253.68
	合计					4,605.65

2、运营期各年收入估算情况

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体营运收入下浮 5.00%，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	教育收入	经费补助	合计
2022			
2023			



2024	3,792.16	613.90	4,406.06
2025	3,792.16	613.90	4,406.06
2026	3,792.16	613.90	4,406.06
2027	3,792.16	613.90	4,406.06
2028	3,792.16	613.90	4,406.06
2029	3,792.16	613.90	4,406.06
2030	3,792.16	613.90	4,406.06
2031	3,792.16	613.90	4,406.06
2032	3,792.16	613.90	4,406.06
2033	1,896.08	306.95	2,203.03
合计	36,025.54	5,832.05	41,857.59

（二）项目运营成本预测

1、参考《邹平市学前教育三期建设项目可行性研究报告》，项目建成后，总成本主要由燃料及动力、工资及福利、维修费、其他费用、折旧和摊销构成。

（1）燃料动力费

该项目需要水、电、天然气等其他燃动力 151.02 万元。

（2）职工工资及福利

该项目建成后非在编人员 360 人，工资由园区承担其中一部分，人员工资及福利由园区承担的共计 741.42 万元。

（3）折旧费

该项目形成固定资产按平均年限法计提折旧，工程折旧年限为 70 年，残值



率为 20%，其他费用按 15 年，残值率为 5%，年折旧费 376.53 万元。

(4) 摊销费

该项目形成无形资产及其他资产按平均年限法计摊销，不计残值。其他资产按 15 年摊销。年摊销费 54.44 万元。

(5) 维修费

该项目年维修费按折旧费用 0.5%计取，维修费为 18.83 万元。

(6) 其他费用

年需其他管理费用工资福利费用的 1%计取，其他管理费用 7.41 万元；其他营业费用按经营收入的 0.2%计取，其他营业费用 9.21 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 5.00%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：

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
2022	-	-	-	-	-
2023	-	-	-	-	-
2024	158.57	778.49	19.77	17.45	974.28
2025	158.57	778.49	19.77	17.45	974.28
2026	158.57	778.49	19.77	17.45	974.28
2027	158.57	778.49	19.77	17.45	974.28



2028	158.57	778.49	19.77	17.45	974.28
2029	158.57	778.49	19.77	17.45	974.28
2030	158.57	778.49	19.77	17.45	974.28
2031	158.57	778.49	19.77	17.45	974.28
2032	158.57	778.49	19.77	17.45	974.28
2033	79.29	389.25	9.89	8.73	487.14
合计	1,506.42	7,395.66	187.83	165.78	9,255.70

（三）税费现金流出分析

根据增值税相关条例规定，本项目学前教育收入免征增值税、所得税等相关税费。

（四）专项债券应付本息情况

本期拟发行 9,000.00 万元，剩余 7,000.00 万假设于 2023 年发行完毕。债券发行期限为 10 年，假设债券发行利率为 4.00%，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，应还本付息情况如下：

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
2022	-	9,000.00		9,000.00	180.00	180.00
2023	9,000.00	7,000.00		16,000.00	500.00	500.00
2024	16,000.00			16,000.00	640.00	640.00
2025	16,000.00			16,000.00	640.00	640.00
2026	16,000.00			16,000.00	640.00	640.00



2027	16,000.00			16,000.00	640.00	640.00
2028	16,000.00			16,000.00	640.00	640.00
2029	16,000.00			16,000.00	640.00	640.00
2030	16,000.00			16,000.00	640.00	640.00
2031	16,000.00			16,000.00	640.00	640.00
2032	16,000.00		9,000.00	7,000.00	460.00	9,460.00
2033	7,000.00		7,000.00	-	140.00	7,140.00
合计		16,000.00	16,000.00		6,400.00	22,400.00

(五) 项目净现金流量

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行预算项目 2021 年至 2033 年现金流量情况如下表：

单位：万元

年份	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一、经营活动产生的现金流					
1. 经营活动产生的现金流	-	-	-	4,406.06	4,406.06
2. 经营活动支付的现金流	-	-	-	974.28	974.28
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	-	-	-	3,431.78	3,431.78
二、投资活动产生的现金流量					
1. 支付项目建设资金	9,746.00	9,746.00	9,745.90		
2. 支付的铺底资金			1,139.10		-
3. 投资活动产生的现金流小计	-9,746.00	-9,746.00	-10,885.00	-	-
三、筹资活动产生的现金流					
1. 项目资本金	9,746.00	926.00	5,625.00		
2. 债券及银行借款筹资款		9,000.00	7,000.00	-	-
3. 偿还债券及银行借款本金		-	-	-	-
4. 支付融资利息	-	180.00	500.00	640.00	640.00



5. 筹资活动产生的现金流合计	9,746.00	9,746.00	12,125.00	-640.00	-640.00
四、现金流总计					
1. 期初现金	-	-	-	1,240.00	4,031.78
2. 期内现金变动	-	-	1,240.00	2,791.78	2,791.78
3. 期末现金	-	-	1,240.00	4,031.78	6,823.56

续上表：

年份	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金流					
1. 经营活动产生的现金流	4,406.06	4,406.06	4,406.06	4,406.06	4,406.06
2. 经营活动支付的现金流	974.28	974.28	974.28	974.28	974.28
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	3,431.78	3,431.78	3,431.78	3,431.78	3,431.78
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	640.00	640.00	640.00	640.00	640.00
5. 筹资活动产生的现金流合计	-640.00	-640.00	-640.00	-640.00	-640.00
四、现金流总计					
1. 期初现金	6,823.56	9,615.33	12,407.11	15,198.89	17,990.67
2. 期内现金变动	2,791.78	2,791.78	2,791.78	2,791.78	2,791.78
3. 期末现金	9,615.33	12,407.11	15,198.89	17,990.67	20,782.45

续上表：

年份	2031 年	2032 年	2033 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	4,406.06	4,406.06	2,203.03	41,857.59
2. 经营活动支付的现金流	974.28	974.28	487.14	9,255.70
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	3,431.78	3,431.78	1,715.89	32,601.89
二、投资活动产生的现金流量				-
1. 支付项目建设资金				29,237.90
2. 支付的铺底资金				1,139.10
3. 投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-30,377.00
三、筹资活动产生的现金流				-
1. 项目资本金				16,297.00
2. 债券及银行借款筹资款	-	-	-	16,000.00
3. 偿还债券及银行借款本金	-	9,000.00	7,000.00	16,000.00
4. 支付融资利息	640.00	460.00	140.00	6,400.00
5. 筹资活动产生的现金流合计	-640.00	-9,460.00	-7,140.00	9,897.00
四、现金流总计				-
1. 期初现金	20,782.45	23,574.22	17,546.00	
2. 期内现金变动	2,791.78	-6,028.22	-5,424.11	12,121.89
3. 期末现金	23,574.22	17,546.00	12,121.89	12,121.89

（六）本息覆盖倍数

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
邹平市学前教育三期建设项目	16,000.00	32,601.89	22,400.00	1.46

五、项目风险

（一）与项目建设相关的风险



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。

3、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。

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（一期）—2022 年山东省政府专项债券（十一期）滨州市邹平市学前教育三期建设项目专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。



(此页无正文)

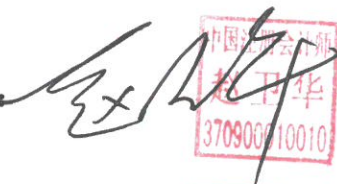
和信会计师事务所（特殊普通合伙）



济南分所

中国 济南

中国注册会计师

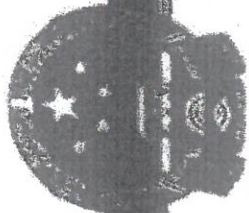

中国注册会计师
赵文华
370900010010

中国注册会计师


中国注册会计师
孟家福
370100011171

2022 年 2 月 16 日





统一社会信用代码

913701030690342410

营业执照

(副本) 1-1

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

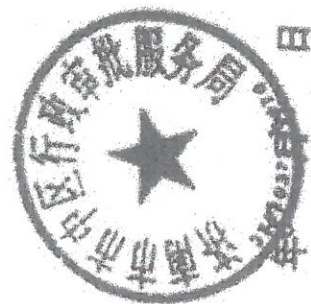
负责人 赵卫华

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 济南市市中区石横街12号银座晶都国际广场35A层1号房

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，未取得批准不得从事经营活动)



登记机关

2019

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

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》。



发证机关: 山东省财政厅

中华人民共和国财政部制

会计师事务所分所

执业证书



和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

赵卫华

名称:

负责人:

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



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 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

年度检查 2020年
Annual Renewal

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.



75



姓 名 孟庆福
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 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 08 月 18 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.



2015年 07月 11日
/y /m /d

