

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券  
(二十四期) —2022 年山东省政府专项债券 (三十八期)

菏泽市郓城县农村人居环境整治

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁社会专审字〔2022〕第 2135 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(二十四期)—2022年山东省政府专项债券(三十八期)菏泽市郓城县农村人居环境整治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2135号

客户名称: 菏泽市财政局

报告日期: 2022-06-18

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



0105302022061810913579

报告文号: 鲁社会专审字(2022)第2135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:No6658ChangjiangRoad,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（二十四期）—2022 年山东省政府专项债券（三 十八期）菏泽市鄄城县农村人居环境整治项目收益与融 资平衡专项评价报告

鲁牡会专审字（2022）第 2135 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（二十四期）—2022 年山东省政府专项债券（三十八期）菏泽市鄄城县农村人居环境整治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.发行人遵照根据《山东省财政厅山东省发展和改革委员会转发〈财政部办公厅国家发展改革委办公厅关于梳理 2022 年新增专项债券项目资金需求的通知〉的通知》(鲁财预〔2021〕50 号)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

郓城县农村人居环境整治项目预计总投资 286,013.00 万元,拟申请地方政府新增专项债券 10,000.00 万元,其中:本次发行 10,000.00 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  | 发行应付利息   |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|----------|
| 2022 | 0.00      | 10,000.00 |           | 10,000.00 | 4.50% | 225.00   |
| 2023 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2024 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2025 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2026 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2027 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2028 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2029 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2030 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2031 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2032 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2033 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2034 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2035 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2036 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2037 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2038 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2039 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2040 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2041 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2042 | 10,000.00 |           | 10,000.00 | 0.00      | 4.50% | 225.00   |
| 合计   |           | 10,000.00 | 10,000.00 |           |       | 9,000.00 |

注：剩余发债额度和本次及已发债合并测算利息。

### 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，通过对污水处理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 28,508.59 万元。

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污水处理收入，项目建设资金包括项目自筹资金及融资资金。通过对污水处理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 28,508.59 万元，收益覆盖倍数为 1.50 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，并以过对污水处理收入所对应的充足、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与管理水平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6月18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 (二十四期) — 2022 年山东省政府专项债券 (三十八期) 菏泽市鄄城县农村人居环境整治项目收益与 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：鄄城县鄄财土地开发整理有限公司，负责项目的投资建设及运营；项目单位性质：有限责任公司（国有独资），住所地：山东省菏泽市鄄城县临城路 53 号；统一社会信用代码：91371725MA3MEPK39M；法定代表人：张中敏。

项目单位职能（经营范围）：主要经营范围为土地储备、土地开发整治、土地资源调查、土地规划编制、土地基础测绘、土地占补平衡项目开发整治、土地增减挂钩项目建设、房地产开发经营、房地产价格评估、征地服务代理、招标代理、项目施工、项目预决算审计、新农村建设、新能源开发；以自有资金对教育、医疗卫生项目进行投资、管理、运营；医疗服务、养老服务、城市基础设施建设、城镇与乡村基础设施建设；房屋拆除服务；市政及城镇、乡村公共配套设施投资及建设；社会服务配套设施投资及建设；物业管理服务；自由场地租赁。对实施土地开发项目经营的投融资和资本运作；对所投资产的管理及运营；重大项目资金的管理；实业投资；创业投资；投融资咨询服务。

### (二) 项目概况

#### 1. 项目背景

中共中央国务院印发《乡村振兴战略规划（2018—2022 年）》中提出党的十九大作出中国特色社会主义进入新时代的科学论断，提出实施乡村振兴战略的重大历史任务，在我国“三农”发展进程中具有划时代的里程碑意义，必须深入贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神，在认真总结农业农村发展历史性成就和历史性变革的基础上，准确研判经济社会发展趋势和乡村演变发展态势，切实抓住历史机遇，增强责任感、使命感、紧迫感，把乡村振兴战

略实施好。

实施乡村振兴战略是传承中华优秀传统文化的有效途径。中华文明根植于农耕文化，乡村是中华文明的基本载体。乡村振兴，乡风文明是保障。实施乡村振兴战略，深入挖掘农耕文化蕴含的优秀思想观念、人文精神、道德规范，结合时代要求在保护传承的基础上创造性转化、创新性发展，有利于在新时代焕发出乡风文明的新气象，进一步丰富和传承中华优秀传统文化。

鉴于国家及山东省大力推进人居环境综合整治工程的政策背景，为使郓城县农村居民住房、饮水和出行等基本条件改善，人居环境基本实现干净、整洁、便捷，建成一批各具特色的美丽宜居村庄，助力旅游产业发展，现拟建郓城县农村人居环境整治项目，项目以污水治理、路网建设、环境美丽村庄建设等为主要内容。项目拟用三年时间完成郓城县部分人居环境综合治理提升，改善群众的生活环境，助推全镇民众实现脱贫致富、全面奔小康。

## 2.项目基本情况

建设场地：郓城县县域内，项目总占地面积 5080000 平方米。

建设内容：项目复垦农用地 1365 公顷。新建 10 处乡镇污水处理厂（平均每处 1500m<sup>3</sup>/d）及 58km 乡镇污水处理管网，以及其他基础设施配套工程。

建设工期：该项目建设期为 3 年，计划于 2022 年 2 月开工建设，2025 年 1 月竣工验收。

## 3.项目规划审批

2022 年 2 月 14 日，郓城县发展和改革局文件《关于郓城县农村人居环境整治项目可行性研究报告的批复》（郓发改审批〔2022〕10 号），批复同意该项目的立项申请。

## 二、财务评价假设

### （一）一般假设

1.发行人遵照根据《山东省财政厅山东省发展和改革委员会转发〈财政部办公厅国家发展改革委办公厅关于梳理 2022 年新增专项债券项目资金需求的通知〉的通知》（鲁财预〔2021〕50 号）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、建设部发布的《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）；
- （2）建筑工程费：参考郓城县目前同类工程造价估算；
- （3）设备购置费：设备价格，参考厂家提供的最新市场价格估算；
- （4）投资估算。

#### 2.估算总额

郓城县农村人居环境整治项目总投资额 286,013.00 万元，其中：建设工程费用 275,920.00 万元，其他费用 3,369.03 万元，预备费 5,453.80 万元，铺底流动资金 145.17 万元，建设期利息 1,125.00 万元。

表 1：项目投资计划表

金额单位：人民币万元

| 年度   | 投资总额       | 比例      |
|------|------------|---------|
| 2022 | 122,936.41 | 42.98%  |
| 2023 | 62,821.41  | 21.97%  |
| 2024 | 100,255.18 | 35.05%  |
| 合计   | 286,013.00 | 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 286,013.00 万元，其中：自筹资金 276,013.00 万元，合计占项目总投资的 96.50%，拟发行地方政府债券进行融资 10,000.00 万元，占项目总投资的 3.50%，其中：本次发行 10,000.00 万元。

## 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，运营收入包括污水处理收入。

#### 1.污水处理收入

污水处理价格按山东省政府规定，每吨污水处理价格为 2 元，本项目年处理污水 1095 万吨，污水处理费收入为 2,190.00 万元。

债券存续期间，测算基础数据来自《郓城县农村人居环境整治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）

金额单位：人民币万元

| 序号 | 项目名称   | 运营期      |          |          |          |          |          |          |          |          |           |  |
|----|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|--|
|    |        | 2025     | 2026     | 2027     | 2028     | 2029     | 2030     | 2031     | 2032     | 2033     | 2034      |  |
| 1  | 污水处理收入 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00  |  |
|    | 合计     | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00  |  |
| 序号 | 项目名称   | 运营期      |          |          |          |          |          |          |          |          |           |  |
|    |        | 2035     | 2036     | 2037     | 2038     | 2039     | 2040     | 2041     | 2042     |          | 合计        |  |
| 1  | 污水处理收入 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 1,095.00 | -        | 38,325.00 |  |
|    | 合计     | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 1,095.00 | -        | 38,325.00 |  |

(二) 项目运营成本测算

1.运营成本

主要包括外购原材料费、外购辅料费用、外购燃料及动力费、工资及福利费、修理费、其他费用。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）

金额单位：人民币万元

| 序号 | 项目名称     | 运营期    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|----|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|    |          | 2025   | 2026   | 2027   | 2028   | 2029   | 2030   | 2031   | 2032   | 2033   | 2034   |
| 1  | 外购原材料费用  | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 2  | 外购辅料费用   | 20.00  | 20.00  | 20.00  | 20.00  | 20.00  | 20.00  | 20.00  | 20.00  | 20.00  | 20.00  |
| 3  | 外购燃料及动力费 | 60.00  | 60.00  | 60.00  | 60.00  | 60.00  | 60.00  | 60.00  | 60.00  | 60.00  | 60.00  |
| 4  | 工资及福利费   | 120.00 | 120.00 | 120.00 | 120.00 | 120.00 | 126.00 | 126.00 | 126.00 | 126.00 | 126.00 |
| 5  | 修理费      | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |

|    |              |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |          |        |
|----|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|--------|
| 6  | 其他费用         | 43.80  | 43.80  | 43.80  | 43.80  | 43.80  | 43.80  | 43.80  | 43.80  | 43.80  | 43.80  | 43.80    | 43.80  |
|    | 合计 (不含折旧摊销额) | 443.80 | 443.80 | 443.80 | 443.80 | 443.80 | 443.80 | 443.80 | 449.80 | 449.80 | 449.80 | 449.80   | 449.80 |
| 序号 | 项目名称         | 2035   | 2036   | 2037   | 2038   | 2039   | 2040   | 2041   | 2042   | 合计     |        |          |        |
| 1  | 外购原材料费用      | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 50.00  | -      | -      | 1,750.00 |        |
| 2  | 外购辅料费用       | 20.00  | 20.00  | 20.00  | 20.00  | 20.00  | 20.00  | 20.00  | 10.00  | -      | -      | 350.00   |        |
| 3  | 外购燃料及动力费     | 60.00  | 60.00  | 60.00  | 60.00  | 60.00  | 60.00  | 60.00  | 30.00  | -      | -      | 1,050.00 |        |
| 4  | 工资及福利费       | 132.30 | 132.30 | 132.30 | 132.30 | 132.30 | 138.92 | 138.92 | 69.46  | -      | -      | 2,238.80 |        |
| 5  | 修理费          | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 50.00  | -      | -      | 1,750.00 |        |
| 6  | 其他费用         | 43.80  | 43.80  | 43.80  | 43.80  | 43.80  | 43.80  | 43.80  | 21.90  | -      | -      | 766.50   |        |
|    | 合计 (不含折旧摊销额) | 456.10 | 456.10 | 456.10 | 456.10 | 456.10 | 462.72 | 462.72 | 231.36 | -      | -      | 7,905.30 |        |

注：各类成本项目预测方法如下：

- (1) 外购原材料费用：100 万元/年，主要用于购买污水处理原材料等。
- (2) 外购辅料费用：20 万元/年，主要用于日常办公消耗、清洁卫生车辆及用品等工具。
- (3) 外购燃料及动力费：污水处理外购燃料及动力费用 20 万元每年。
- (4) 工资及福利费：员工 20 人，每人每年工资及福利费约 6 万元，年工资及福利费 120 万元，每五年增长 5%。
- (5) 修理费：每年 100 万元。
- (6) 其他费用：包含销售费用和其他管理费用，按照营业收入的 2% 计。

## 2. 财务费用

本次拟发行 2022 年郓城县农村人居环境整治项目地方政府专项债券以满足项目投资需求，拟申请地方政府新增专项债券 10,000.00 元，其中：本次发行 10,000.00 万元。假设债券发行期限为 20 年，年利率为 4.50%。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   | 期初本金额     | 本期新增债券    | 本期偿还金额    | 期末本金额     | 融资利率  | 发行应付利息   |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|----------|
| 2022 | 0.00      | 10,000.00 |           | 10,000.00 | 4.50% | 225.00   |
| 2023 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2024 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2025 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2026 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2027 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2028 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2029 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2030 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2031 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2032 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2033 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2034 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2035 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2036 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2037 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2038 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2039 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2040 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2041 | 10,000.00 |           |           | 10,000.00 | 4.50% | 450.00   |
| 2042 | 10,000.00 |           | 10,000.00 | 0.00      | 4.50% | 225.00   |
| 合计   |           | 10,000.00 | 10,000.00 |           |       | 9,000.00 |

注：剩余发债额度和本次及已发债合并测算利息。

(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         | 2,066.04  | 2,066.04  | 2,066.04  | 2,066.04  | 2,066.04  | 2,066.04  | 2,066.04  | 2,066.04  | 2,066.04  | 2,066.04  |
| 营业成本、费用      | 411.60    | 411.60    | 411.60    | 411.60    | 411.60    | 417.60    | 417.60    | 417.60    | 417.60    | 417.60    |
| 税金及附加        | 9.17      | 9.17      | 9.17      | 9.17      | 9.17      | 9.17      | 9.17      | 9.17      | 9.17      | 9.17      |
| 息前折旧及摊销前利润   | 1,645.27  | 1,645.27  | 1,645.27  | 1,645.27  | 1,645.27  | 1,639.27  | 1,639.27  | 1,639.27  | 1,639.27  | 1,639.27  |
| 二、折旧及摊销      |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| 折旧及摊销        | 6,513.52  | 6,513.52  | 6,513.52  | 6,513.52  | 6,513.52  | 6,513.52  | 6,513.52  | 6,513.52  | 6,513.52  | 6,513.52  |
| 息税前利润        | -4,868.25 | -4,868.25 | -4,868.25 | -4,868.25 | -4,868.25 | -4,874.25 | -4,874.25 | -4,874.25 | -4,874.25 | -4,874.25 |
| 三、财务费用       |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| 财务费用         | 450.00    | 450.00    | 450.00    | 450.00    | 450.00    | 450.00    | 450.00    | 450.00    | 450.00    | 450.00    |
| 税前利润         | -5,318.25 | -5,318.25 | -5,318.25 | -5,318.25 | -5,318.25 | -5,324.25 | -5,324.25 | -5,324.25 | -5,324.25 | -5,324.25 |
| 四、企业所得税      |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| 企业所得税        | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         |
| 五、净利润        | -5,318.25 | -5,318.25 | -5,318.25 | -5,318.25 | -5,318.25 | -5,324.25 | -5,324.25 | -5,324.25 | -5,324.25 | -5,324.25 |
| 年度           | 2035      | 2036      | 2037      | 2038      | 2039      | 2040      | 2041      | 2042      | 合计        |           |
| 一、营业收入、成本、税金 |           |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| 营业收入         | 2,066.04  | 2,066.04  | 2,066.04  | 2,066.04  | 2,066.04  | 2,066.04  | 2,066.04  | 1,033.02  | -         | 36,155.70 |
| 营业成本、费用      | 423.90    | 423.90    | 423.90    | 423.90    | 423.90    | 430.52    | 430.52    | 215.26    | -         | 7,341.80  |
| 税金及附加        | 9.17      | 9.17      | 9.17      | 9.17      | 9.17      | 9.17      | 9.17      | 4.59      | -         | 160.48    |
| 息前折旧及摊销前利润   | 1,632.97  | 1,632.97  | 1,632.97  | 1,632.97  | 1,632.97  | 1,626.35  | 1,626.35  | 813.17    | -         | 28,653.42 |
| 二、折旧及摊销      |           |           |           |           |           |           |           |           |           | -         |

|         |           |           |           |           |           |           |           |           |           |   |            |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---|------------|
| 折旧及摊销   | 6,264.26  | 6,264.26  | 6,264.26  | 6,264.26  | 6,264.26  | 6,264.26  | 6,264.26  | 5,005.83  | 2,502.92  | - | 108,971.08 |
| 息税前利润   | -4,631.29 | -4,631.29 | -4,631.29 | -4,631.29 | -4,631.29 | -4,631.29 | -4,631.29 | -3,379.48 | -1,689.75 | - | -80,317.66 |
| 三、财务费用  |           |           |           |           |           |           |           |           |           |   | -          |
| 财务费用    | 450.00    | 450.00    | 450.00    | 450.00    | 450.00    | 450.00    | 450.00    | 450.00    | 225.00    | - | 7,875.00   |
| 税前利润    | -5,081.29 | -5,081.29 | -5,081.29 | -5,081.29 | -5,081.29 | -5,081.29 | -5,081.29 | -3,829.48 | -1,914.75 | - | -88,192.66 |
| 四、企业所得税 |           |           |           |           |           |           |           |           |           |   | -          |
| 企业所得税   | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | - | -          |
| 五、净利润   | -5,081.29 | -5,081.29 | -5,081.29 | -5,081.29 | -5,081.29 | -5,081.29 | -3,829.48 | -3,829.48 | -1,914.75 | - | -88,192.66 |

注：债券发行前3年的利息在建设期支付，上表不含建设期利息。

(四) 项目资金平衡测算表

表 6：项目资金平衡测算表

金额单位：人民币万元

| 序号      | 项目                        | 建设期  |      |         | 运营期      |          |          |          |          |          |          |          |
|---------|---------------------------|------|------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|         |                           | 2022 | 2023 | 2024    | 2025     | 2026     | 2027     | 2028     | 2029     | 2030     | 2031     | 2032     |
| 一       | 经营活动产生的现金流                |      |      |         |          |          |          |          |          |          |          |          |
| 1       | 经营活动产生的现金净流量<br>(1.1-1.2) | -    | -    | -145.17 | 1,645.29 | 1,645.29 | 1,645.29 | 1,645.29 | 1,645.29 | 1,639.29 | 1,639.29 | 1,639.29 |
| 1.1     | 经营活动产生的现金流入               | -    | -    | -       | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 |
| 1.1.1   | 总收入                       | -    | -    | -       | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 |
| 1.1.1.1 | 污水处理收入                    | -    | -    | -       | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 | 2,190.00 |
| 1.2     | 经营活动产生的现金流出               | -    | -    | 145.17  | 544.71   | 544.71   | 544.71   | 544.71   | 544.71   | 550.71   | 550.71   | 550.71   |
| 1.2.1   | 运营成本                      | -    | -    | -       | 443.80   | 443.80   | 443.80   | 443.80   | 443.80   | 449.80   | 449.80   | 449.80   |
| 1.2.2   | 相关税费                      | -    | -    | -       | 100.91   | 100.91   | 100.91   | 100.91   | 100.91   | 100.91   | 100.91   | 100.91   |
| 1.2.3   | 营运资金                      | -    | -    | 145.17  | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| 二       | 投资活动产生的现金流量               |      |      |         |          |          |          |          |          |          |          |          |





### （五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要为污水处理收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对污水处理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 28,508.59 万元，收益覆盖倍数为 1.50 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，并以污水处理收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。

郓城县农村人居环境整治项目拟发行债券 10,000.00 万元，其中本次发行 10,000.00 万元，按半年计息，债券期限 20 年，在第 20 年偿还债券本息后，将有 10,778.76 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 10,000.00 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 1.50 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

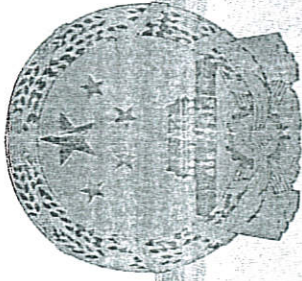
项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

## 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。



统一社会信用代码

91371700720757167M

# 营业执照

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 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；工程预决算审计；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；工程招标投标代理；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

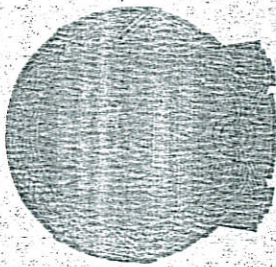
营业期限 2000 年 01 月 01 日至 年 月 日

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 02 月 19 日



# 会计师事务所 执业证书

名称：山东牡丹会计师事务所

有限公司

主任会计师：姜晓霞

山东省菏泽市长江路999号

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：办

2015 10 15

年 月 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.

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



|                   |                 |
|-------------------|-----------------|
| 姓名                | 姜晓霞             |
| Full name         | 姜晓霞             |
| 性别                | 女               |
| Sex               | 女               |
| 出生日期              | 1954-11-06      |
| Date of birth     | 1954-11-06      |
| 工作单位              | 山东牡丹会计师事务所有限公司  |
| Working unit      | 山东牡丹会计师事务所有限公司  |
| 身份证号码             | 372901541106066 |
| Identity card No. | 372901541106066 |





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

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 月 日  
/y /m /d



|                   |                 |
|-------------------|-----------------|
| 姓名                | 闫瑞霞             |
| Sex               | 女               |
| Date of birth     | 1953-07-01      |
| Working unit      | 山东杜丹会计师事务所有限公司  |
| Identity card No. | 372901530701064 |

