

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券

(一期) —2022 年山东省政府专项债券 (六期)

菏泽市单县蔡河拦蓄工程

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁社会专审字〔2022〕第 2011 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年山东省政府农林水利及民生社会
事业发展专项债券(一期)—2022年山
东省政府专项债券(六期)菏泽市单县
蔡河拦蓄工程项目收益与融资平衡专项
评价报告

报告文号:

鲁社专审字(2022)第2011号

客户名称:

菏泽市财政局

报告日期:

2022-01-16

签字注册会计师:

姜晓霞 (CPA: 371600060004)

闫瑞霞 (CPA: 371600060005)



0105302022011710755110

报告文号: 鲁社专审字(2022)第2011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.sdcpcpvfw.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 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项 债券（一期）—2022 年山东省政府专项债券（六期） 菏泽市单县蔡河拦蓄工程项目收益与 融资平衡专项评价报告

鲁牡会专审字（2022）第 2011 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 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券（一期）—2022 年山东省政府专项债券（六期）菏泽市单县蔡河拦蓄工程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

单县蔡河拦蓄工程项目预计总投资 2,209.39 万元，拟申请地方政府新增专项债券 1,000.00 万元，其中：本次申请发行专项债券 1,000.00 万元。假设债券发行期限为 10 年，年利率为 4.00%。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	债券发行费用
2022		1,000.00		1,000.00	4.00%	20.00	
2023	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	
2024	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	
2025	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	
2026	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	
2027	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	
2028	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	
2029	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	
2030	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	
2031	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	
2032	1,000.00		1,000.00		4.00%	20.00	
合计		1,000.00	1,000.00			400.00	

注：项目计划发行地方政府专项债券 1,000.00 万元，其中本次发行 1,000.00 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，通过对农田灌溉水费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 2,193.63 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农田灌溉水费收入，项目建设资金包括项目自筹资金及融资资金。通过对农田灌溉水费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 2,193.63 万元，收益覆盖倍数为 1.57 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，并以农田灌溉水费收入所对应的充足、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



山东·菏泽

中国注册会计师:



中国注册会计师:



2022 年 1 月 16 日

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券 (一期) — 2022 年山东省政府专项债券 (六期) 菏泽 市单县蔡河拦蓄工程项目收益与 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：单县水务局，负责项目的投资建设及运营；项目单位性质：事业单位，住所地：山东省菏泽市单县湖西路中段；统一社会信用代码 11371722004489166K；法定代表人：张志立。

(二) 项目概况

1. 项目背景

提高防洪安全、维持良好的河流生态仍然是水利工作的长期任务。党的十八大以来，国家相继做出了全面建设小康社会、全面贯彻落实科学发展观、构建社会主义和谐社会以及建设社会主义新农村等一系列重大部署。水利部提出了人与自然和谐相处的可持续发展水利的治水新思路。流域水利发展也必须紧紧围绕国家重大部署，从治水理念、具体的措施等进行调整，以更好适应经济社会发展对水利的需求。

(1) 提升河道防洪除涝能力，保护人民生命财产安全的需要

太行堤河上游段运行多年未治理，河道淤积严重，影响了河道行洪能力，因此，部分河段排涝、防洪水位高于现状两岸高程，洪涝水下泄存在安全隐患；两岸现状无堤防。由于近年来雨水较多，当河道不满足下泄要求时可能发生较大的洪涝灾害，对城乡尤其重要城镇和农业主产区防洪安全构成了较大威胁。因此，加快太行堤河上游段治理，通过河道清淤疏浚，建设完善的洪涝防御体系，是保护村镇人民群众生命财产安全，保护农田耕地免受灾害的需要。

(2) 经济发展和社会进步的需要

随着经济快速发展和社会不断进步，对防洪安全、水资源保护、维持河流良好的生态环境等要求也不断提高。在防洪安全方面，随着经济总量的快速增长、

城市化进程的加速，洪涝灾害可能造成的经济损失和风险程度将同步增长，对防洪保护区的防洪安全保障和抵御洪水风险能力的需求将逐步提高。本次工程的建设，将配套完善沿河建筑物，为工农业生产发展，提供可靠的水资源保障，为经济的迅速发展提供强有力的支持。

（3）水利可持续发展的需要

加快太行堤河上游段河道整治，是恢复防洪除涝标准，保障沿线村镇人民群众生命财产安全、保护农田耕地免受灾害的需要；是保护水资源，改善水生态、水环境，加快补齐水利基础设施短板，实现水利可持续发展的需要；是单县经济发展的需要；是新时期治水的要求和首要任务。

综上所述，做好太行堤河水资源的开发、利用、节约、保护总体部署，体现以人为本，实现水利可持续发展，是贯彻落实科学发展观的要求，是满足经济社会发展的需要，是新时期治水的要求和首要任务。

2.项目基本情况

（1）建设地点：小高河、姬集沟河道泥沙清理，断面整修；蔡河河道泥沙清理，断面整修，交通桥梁改建、闸涵改建，提高治理段引黄灌溉能力，提升河道宣泄洪水能力，提高农作物产量，提高农民收入，保护两岸农田和村庄，保障人民群众的生命财产安全。

（2）建设内容：

①小高河整治段河道总长 13.3km，污染底泥清理范围为桩号 0+000～13+300 段，总长度 13.3km，底高程以河道污泥淤积程度控制，平均清淤深度为 0.6-1.0m，开挖坡比为 1:2.0；

②姬集沟治理工程的主要内容包括：姬集沟整治段河道总长 11.4km，污染底泥清理范围为桩号 000～11+400 段，总长度 11.4km，底高程以河道污泥淤积程度控制，平均清淤深度为 0.6-1.0mm，开挖坡比为 1:1.5；

③老蔡河干沟治理工程的主要内容包括：老蔡河干沟整治段河道总长 7.79km，泥沙清理范围为桩号 000～7+790 段，总长度 7.79km，底高程以引黄除涝程度控制，平均泥沙深度为 0.6-1.0mm，开挖坡比为 1:2.0。大齐楼交通桥梁改建、蔡吴庄闸、大齐楼闸、老蔡河口涵闸重建。

（3）建设工期：该项目建设期为 8 个月，计划于 2021 年 11 月开工建设，2022 年 6 月竣工验收。

3.项目规划审批

2021年5月25日，单县发展和改革局文件《关于单县蔡河拦蓄工程项目可行性研究报告的批复》（单发改投资〔2021〕66号），批复同意该项目的立项申请；

2021年10月29日，单县水务局文件《关于申请批复单县蔡河拦蓄工程规划预审的说明》（单水字〔2021〕119号）；

2021年10月29日，单县水务局文件《关于申请批复单县蔡河拦蓄工程用地预审的说明》，该项目新增占用土地，不涉及占用耕地。

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）山东省水利厅鲁水建字〔2015〕3号文《山东省水利厅关于发布山东省水利水电水利工程预算定额及设计概（估）算编制办法的通知》；

（2）山东省水利厅鲁水建字〔2016〕5号文《山东省水利厅关于发布山东省水利水电水利工程营业税改增值税计价依据调整办法的通知》；

（3）水利部水国科〔2005〕515号文颁发的《水利水电工程设计工程量计算

规定》(SL328—2005);

(4) 国家计委、建设部计价格[2002]10 号文发布的《工程勘测设计收费标准》;

(5) 国家发改委发改价格[2007]670 号文发布的《建设工程监理与相关服务收费标准》;

(6) 山东省水利厅鲁水建字[2006]138 号文关于印发《山东省水利工程质量检测管理暂行办法》的通知;

(7) 中华人民共和国水利部《水利水电工程可行性研究报告编制规程》(SL618-2013);

(8) 国家和主管部门颁发的有关法令、法规、标准及规定等。

2.估算总额

单县蔡河拦蓄工程项目总投资额 2,209.39 万元,其中:建设工程费用 1,618.39 万元,其他费用 365.46 万元,预备费 205.54 万元,建设期利息 20.00 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
2021	942.38	42.65%
2022	1,267.01	57.35%
合计	2,209.39	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 2,209.39 万元, 其中: 自筹资金 1,209.39 万元, 合计占

项目总投资的 54.74%，拟发行地方政府债券进行融资 1,000.00 万元，占项目总投资的 45.26%，本次发行债券 1,000.00 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，运营收入包括农田灌溉水费收入。

1、农田灌溉水费收入

工程建成后供水收益主要为农田灌溉水费收益，本次工程总拦水量为 1628.81 万 m^3 ；根据当地运行经验，农田灌溉水费为 0.6 元/ m^3 ，灌溉分摊系数为 0.8，则每年农业灌溉水费收益为 781.83 万元。

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 50% 计算，测算基础数据来自《单县蔡河拦蓄工程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）

序号	项目名称	运营期										合计
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	
1	农田灌溉水费收入	390.92	390.92	390.92	390.92	390.92	390.92	390.92	390.92	390.92	195.46	3,713.74
	合计	390.92	390.92	390.92	390.92	390.92	390.92	390.92	390.92	390.92	195.46	3,713.74

金额单位：人民币万元

(二) 项目运营成本测算

1.运营成本

主要包括职工薪酬及福利费、管理费、工程维护费、其他直接费。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）

序号	项目名称	运营期										
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	合计
1	职工薪酬及福利费	23.40	23.40	23.40	23.40	23.40	23.40	23.40	23.40	23.40	11.70	222.30
2	管理费	2.34	2.34	2.34	2.34	2.34	2.34	2.34	2.34	2.34	1.17	22.23
3	工程维护费	35.20	35.20	35.20	35.20	35.20	35.20	35.20	35.20	35.20	17.60	334.40
4	其他直接费	3.39	3.39	3.39	3.39	3.39	3.39	3.39	3.39	3.39	1.70	32.21
	合计（不含折旧摊销额）	64.33	64.33	64.33	64.33	64.33	64.33	64.33	64.33	64.33	32.17	611.14

金额单位：人民币万元

注：各类成本项目预测方法如下：

- (1) 职工薪酬及福利费：包括职工基本工资、补助工资及劳保福利费等，按定员总人数乘以人均年工资及福利费计算。管理所编制定员为 3 人，人均年工资按 6 万元计，劳保福利费按 30%计列，则工资及福利费为 23.4 万元/年；
- (2) 管理费：包括办公费、差旅费、邮电费、水电费、会议费、采暖费、房屋修缮费及工会经费等，按工资及福利费的 10%计列，则管理费为 2.34 万元/年；
- (3) 工程维护费：养护费及一般防汛经费，按工程项目的固定资产投资乘维护费率计算。根据有关规定，并参照类似工程的运行情况，维护费率取 2%，则工程维护费为 35.2 万元/年；
- (4) 其他直接费：包括技术开发费，工程观测试验费，林带营造费，蚊、鼠等生物隐患防治费等，其他直接费年均均为 3.39 万元/年。

2. 财务费用

本次拟发行 2022 年单县蔡河拦蓄工程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 1,000.00 元，其中：本次发行 1,000.00 万元，债券期限 10 年，年利率按照 4.00% 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	债券发行费用
2022		1,000.00		1,000.00	4.00%	20.00	
2023	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	
2024	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	
2025	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	
2026	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	
2027	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	
2028	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	
2029	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	
2030	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	
2031	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	
2032	1,000.00		1,000.00		4.00%	20.00	
合计		1,000.00	1,000.00			400.00	

注：项目计划发行地方政府专项债券 1,000.00 万元，其中本次发行 1,000.00 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	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	合计
一、营业收入、成本、税金											
营业收入	358.64	358.64	358.64	358.64	358.64	358.64	358.64	358.64	358.64	179.32	3,407.08
营业成本、费用	59.90	59.90	59.90	59.90	59.90	59.90	59.90	59.90	59.90	29.95	569.05
税金及附加	2.79	2.79	2.79	2.79	2.79	2.79	2.79	2.79	2.79	1.39	26.50
息前折旧及摊销前利润	295.95	295.95	295.95	295.95	295.95	295.95	295.95	295.95	295.95	147.98	2,811.53
二、折旧及摊销											
折旧及摊销											
息税前利润	295.95	295.95	295.95	295.95	295.95	295.95	295.95	295.95	295.95	147.98	2,811.53
三、财务费用											
财务费用		40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	20.00	340.00
税前利润	295.95	255.95	255.95	255.95	255.95	255.95	255.95	255.95	255.95	127.98	2,471.53
四、企业所得税											
企业所得税	73.99	63.99	63.99	63.99	63.99	63.99	63.99	63.99	63.99	32.00	617.91
五、净利润	221.96	191.96	191.96	191.96	191.96	191.96	191.96	191.96	191.96	95.98	1,853.62

注：债券发行前 1 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				合计	
		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032				

3	融资活动产生的净现金流量 (3.1-3.2)	942.38	1,247.01	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-1,020.00	809.39
3.1	融资活动产生的现金流入	942.38	1,267.01										2,209.39
3.1.1	项目资本金流入	942.38	267.01										1,209.39
3.1.2	其他融资本金流入												
3.1.3	债券融资款流入		1,000.00										1,000.00
3.2	融资活动产生的现金流出		20.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	1,020.00	1,400.00
3.2.1	偿还债券本金											1,000.00	1,000.00
3.2.2	偿还其他融资本金												
3.2.3	支付其他融资利息												
3.2.4	支付债券利息		20.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	20.00	400.00
四	期末现金(1+2+3)			181.96	191.96	191.96	191.96	191.96	191.96	191.96	191.96	-904.01	813.63
五	累计剩余现金			181.96	373.92	565.88	757.84	949.80	1,141.76	1,333.72	1,525.68	813.63	813.63
六	本息覆盖倍数												
1.57													

注：债券存续期 2021-2022 为建设期，建设期利息由自有资金偿还。

（五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要为农田灌溉水费收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对农田灌溉水费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 2,193.63 万元，收益覆盖倍数为 1.57 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，并以农田灌溉水费收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。

单县蔡河拦蓄工程项目拟发行债券 1,000.00 元，本次发行 1,000.00 万元专项债券，按半年计息，债券期限 10 年，在第 10 年偿还债券本息后，将有 813.63 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 1,000.00 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 1.57 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

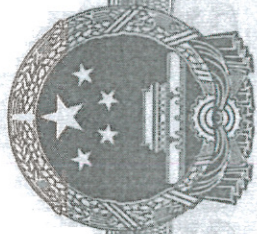
项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

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。



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”
了解更多登记、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；企业登记代理；信息咨询服务等。（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
行政审批专用章
(2)

2020年09月08日

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》。

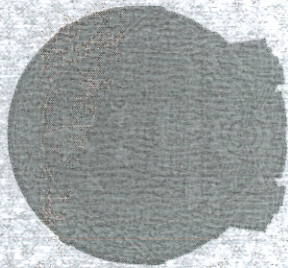


发证机关:

2015 10 15

年 月 日

中华人民共和国财政部制



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
办公场所: 山东省菏泽市长江路 999 号

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

山东省注册会计师协会
 2018年
 注册会计师
 年度检验登记
 Annual Renewal Registration
 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.

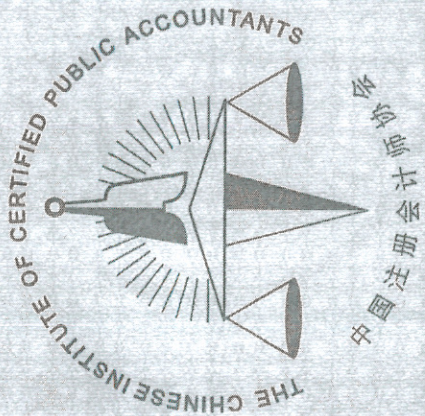
山东省注册会计师协会
 2015年
 注册会计师
 年检合格专用章

山东省注册会计师协会
 2019年
 注册会计师
 年检合格专用章

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: 1998 年 03 月 13 日
 Date of Issuance /y /m /d



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

同瑞霞

姓名	同瑞霞
Sex	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
Working unit	同
身份证号码	372901530701064
Identity card No.	

