

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券

(三期) —2022 年山东省政府专项债券 (八期)

菏泽市东明县职业教育园区建设

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁社会专审字〔2021〕第 2007 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（三期）—2022年山
东省政府专项债券（八期）菏泽市东明
县职业教育园区建设项目收益与融资平
衡专项评价报告

报告文号：鲁社专审字（2022）第2007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）



0105302022011710755106

报告文号：鲁社专审字（2022）第2007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（三期）—2022 年山东省政府专项债券（八期） 菏泽市东明县职业教育园区建设项目收益 与融资平衡专项评价报告

鲁社会专审字（2022）第 2007 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（三期）—2022 年山东省政府专项债券（八期）菏泽市东明县职业教育园区建设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

东明县职业教育园区建设项目预计总投资 98,800.00 万元，拟申请地方政府新增专项债券 80,000.00 万元，其中：本年拟申请发行专项债券 40,000.00 万元，本次发行 22,200.00 万元，本年剩余额度计划于 2022 年底前完成发行，剩余 40,000.00 万元额度于 2023 年底前完成发行。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	债券发行费用
2022		40,000.00		40,000.00	4.50%	900.00	
2023	40,000.00	40,000.00		80,000.00	4.50%	2,700.00	
2024	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2025	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2026	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2027	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2028	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2029	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2030	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2031	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2032	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2033	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2034	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2035	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2036	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2037	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2038	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2039	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2040	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2041	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2042	80,000.00		40,000.00	40,000.00	4.50%	2,700.00	
2043	40,000.00		40,000.00		4.50%	900.00	
合计		80,000.00	80,000.00			72,000.00	

注：项目计划发行地方政府专项债券 80,000.00 万元，其中本年拟发行专项债券 40,000.00 万元，本次发行 22,200.00 万元，本年剩余额度于 2022 年底前完成发行，剩余 40,000.00 万元于 2023 年底前完成发行。

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，通过对学校公用经费补贴收入、住宿费收入、食堂经营收入、技能培训收入等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 204,065.06 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学校公用经费补贴收入、住宿费收入、食堂经营收入、技能培训收入等收入，项目建设资金包括项目自筹资金及融资资金。通过对学校公用经费补贴收入、住宿费收入、食堂经营收入、技能培训收入等收入及相

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 204,065.06 万元，收益覆盖倍数为 1.34 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，并以学校公用经费补贴收入、住宿费收入、食堂经营收入、技能培训收入等收入所对应的充足、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。

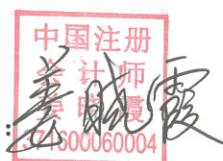
5.税务风险

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 (三期) — 2022 年山东省政府专项债券 (八期) 菏泽市 东明县职业教育园区建设项目收益与 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：东明东开开发投资集团有限公司，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：山东省菏泽市东明县城关街道办事处五四路东段南华公园对过路北；统一社会信用代码 91371728MA3REGLF38；法定代表人：胡意宽。

经营范围：房地产开发经营。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）；以自有资金从事投资活动；市政设施管理；供应链管理服务；土地整理服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

(二) 项目概况

1. 项目背景

职业教育量大面广，遍布于各国大中小城镇。例如澳大利亚全国共有二百几十所 TAFE 学院，其中一百所位于主要大城市，另有一百几十所分布于各中小城镇。又如日本的专门学校共计三千余所，全国各地都有这类学校。学生通常就近升学，就近就业。专业一般都是根据本地区社会实际需要而设立，目标明确，专业对口，量体裁衣，学以致用，毕业生很受社会欢迎。例如美国社区学院的毕业生就受到 95% 企、事业单位的欢迎。所以，大量发展短年制的职业教育对普遍提高国民的科学文化素质作用显著。职业教育对发展本地区特色的经济和文化至关重要。职业教育的遍地开花，有利于各地普遍的繁荣富裕，安居乐业。职业教育的毕业生已经是、将来也将是本地区经济和文化发展的重要力量。留得住，又发挥得出。

要推进产业结构优化升级，转变经济增长方式，提高自主创新能力，不断提高现代化水平，都对我国人力资源的结构和素质提出了新的更高的要求。国民经

济的各行各业不但需要一大批科学家、工程师和经营管理人才，而且需要数以千万计的高技能人才和数以亿计的高素质劳动者。没有这样一支高技能、专业化的劳动大军，再先进的科学技术和机器设备也很难转化为现实生产力。我国目前在生产一线的劳动者素质偏低和技能型人才紧缺问题十分突出。现有技术工人只占全部工人的 1/3 左右，而且多数是初级工，技师和高级技师仅占 4%。从制造业比较发达的沿海地区看，技术工人短缺，已成为制约产业升级的突出因素。我国已是制造业大国，工业增加值居世界第四位，但还不是制造业强国，我国的制造业生产技术和管理水平与发达国家还有不小的差距。主要问题是产业结构不合理，技术创新能力不强，产品以低端为主、附加值低，资源消耗大，而且安全生产事故也多，这些都与从业人员技术素质偏低、高技能人才匮乏有很大关系。现在经济全球化深入发展，国际产业结构加快调整与重组，我们要抓住机遇，努力提高我国制造业水平，使“中国制造”在国际市场上真正有竞争力。这就必须从源头抓起，更加重视和加快发展职业教育，全面提升人力资源的整体素质。

近年来，党中央、国务院高度重视中等职业教育事业发展，中等职业教育规模进一步扩大，服务经济社会的能力有了较大提高，对完善我国中等教育结构，实现中等教育大众化发挥了积极作用。但是，必须清醒地认识到，目前我国中等职业院校办学条件相对较差，“双师型”专业教师数量不足，质量保障体系不够完善，办学机制改革有待突破，等等，严重制约了中等职业教育的健康发展。因此，中等职业教育必须主动适应社会需求，以加强基础能力建设为切入点，切实把改革与发展的重点放到加强内涵建设和提高教育质量上来，增强培养面向先进制造业、国际农业和国际服务业高技能人才的能力。

项目是以优化教育资源配置，改善教育结构体系，为社会生产、公共生活服务和以创造社会效益为主的建设项目。本项目的实施有利于促进全市职业教育稳定、持续、协调、健康发展，也有利于加快为国家和本地区培养人才的步伐，从而培养出与现代社会相适应的技术人才，从外部环境上实现对当地社会经济发展的贡献

综上所述，本项目建设符合国家及地方相关发展规划，符合国家产业政策，东明县职业教育园区建设项目具有重要的意义，因此项目建设十分必要。

2.项目基本情况

(1) 项目建设地点：项目位于东明县 G327 国道以南、平安路以东，占

地面积 307.86 亩。

(2) 工程规模：项目总占地 307.86 亩，建设面积约 247000 平方米，主要建设内容包括教学楼、实训楼、宿舍楼、实习工厂、综合楼、图书馆、餐厅、操场、仿真实训工作站、校内实训基地等基础教学设施，以及配置化工类、机械加工类、电工电子类、智能制造类、新能源汽车类、信息与服务类专业实习设备。项目建成后可容纳在校生 20000 人，年培训人次 10000 人次，教职工 1500 人。

(3) 建设工期：该项目建设期为 2 年，计划于 2022 年 1 月开工建设，2023 年 12 月竣工验收。

3. 项目规划审批

2021 年 10 月 27 日，东明县自然资源和规划局文件《关于东明县职业教育园区建设项目土地利用规划地类情况说明》（东自然资规函〔2021〕247 号），经审查，该项目符合东明县土地利用总体规划。

2021 年 10 月 27 日，东明县自然资源和规划局文件《关于东明县职业教育园区建设项目的选址意见说明》（东自然资规函〔2021〕251 号），该项目原则上符合东明县陆圈镇总体规划，同意选址；

2021 年 10 月 28 日，取得《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 371728202100018 号）；

2021 年 10 月 28 日，东明县发展和改革局文件《关于东明县职业教育园区建设项目可行性研究报告的批复意见》（东发改审批〔2021〕55 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《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）国家计委、建设部发布的《建设项目经济评价方法与参数》（第二版）；

（2）国家计委投资司、建设部标准定额研究所编《建设项目经济评价方法与参数实用手册》；

（3）中国国际工程咨询公司编《投资项目经济咨询评估指南》；

（4）土建及设备材料购置按市场询价估列；

（5）基本预备费按工程费用和其他费用之和 8%计列，价差预备费按国家计委计投资〔1999〕1340号文件规定；

（6）固定资产投资方向调节税按国家税务总局国税发〔1999〕158号文件有关规定暂缓征收。

2.估算总额

东明县职业教育园区建设项目总投资额 98,800.00 万元，其中：建设工程费用 74,985.27 万元，其他费用 13,847.96 万元，预备费 6,366.77 万元，建设期利息 3,600.00 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	54,416.55	55.08%
2023	44,383.45	44.92%
合计	98,800.00	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 98,800.00 万元，其中：自筹资金 18,800.00 万元，合计占项目总投资的 19.03%，拟发行地方政府债券进行融资 80,000.00 万元，占项目总投资的 80.97%，本年拟申请发行债券 40,000.00 万元，本次发行 22,200.00 万元，本年剩余额度计划于 2022 年底前完成发行，剩余 40,000.00 万元于 2023 年底前完成发行。

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，运营收入包括学校公用经费补贴收入、住宿费收入、食堂经营收入、技能培训收入等收入。

1、学校公用经费补贴收入

学校公用经费补贴收入：参考《关于中等职业学校生均公用经费基本拨款标准有关问题的通知》鲁财教〔2013〕58号：（二）农林牧渔类、资源环境类、能源与新能源类、土木水利类、加工制造类、电工电子类、石油化工类、轻纺食品类、交通运输类、信息技术类专业，每生每年 3300 元。本项目公用经费补贴按每生每年 3300 元，在校生人数为 20000 人，年收入 6600.00 万元，运营期首年负荷率 90%。

2、住宿费收入

依据校区住宿条件价格定为 800 元/人·年，在校生人数 20000 人，年约 1600.00 万元。

3、食堂经营收入

本项目餐厅建筑面积 39073.96 平方米，本项目在校生 20000 人，年培训人次 10000 人次，教职工 1500 人，在校生及教职工就餐人数按 80%计取，培训生就餐人数按 60%计取，依据同类学校学生每天餐饮消费标准，价格暂定为 32 元/人·天，年按 300 天算，年平均食堂经营收入 22272.00 万元。

4、技能培训收入：学校通过对学员进行技能培训，包括：失业人员技能培训、特种作业人员培训、企业管理人员安全培训、高端化工人员从业资格培训、专业技术人员继续教育培训等，收取一定培训费用。

依据菏泽市其他类似学校往年培训人次计算，山东省人力资源和社会保障厅山东省财政厅《关于失业保险支持参保职工提升职业技能有关问题的通知》（鲁人社规〔2017〕15号）、山东省人民政府办公厅《关于印发山东省职业技能提升行动实施方案（2019—2021年）的通知》（鲁政办发〔2019〕24号）以及菏泽地区其他类似学校收费标准。各类培训人员收费如下表：

序号	培训项目	培训人次	补贴/收费标准	培训费收入（万元）
1	失业人员技能培训	2000	800	160
2	特种作业人员培训	2000	1000	200
3	企业管理人员安全培训	1000	500	50
4	高端化工人员从业资格培训	3000	1500	450
5	专业技术人员继续教育培训	2000	250	50
合计		10000	4050	910

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 15% 计算，测算基础数据来自《东明县职业教育园区建设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											
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	
1	学校公用经费补贴收入	5,049.00	5,610.00	5,610.00	5,610.00	5,610.00	5,610.00	5,610.00	5,610.00	5,610.00	5,610.00	5,610.00	
2	住宿费收入	1,224.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	
3	食堂经营收入	17,038.08	18,931.20	18,931.20	18,931.20	18,931.20	18,931.20	18,931.20	18,931.20	18,931.20	18,931.20	18,931.20	
4	技能培训收入	696.15	773.50	773.50	773.50	773.50	773.50	773.50	773.50	773.50	773.50	773.50	
	合计	24,007.23	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	
序号	项目名称	运营期											
		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	合计		
1	学校公用经费补贴收入	5,610.00	5,610.00	5,610.00	5,610.00	5,610.00	5,610.00	5,610.00	5,610.00	2,805.00	108,834.00		
2	住宿费收入	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	680.00	26,384.00		
3	食堂经营收入	18,931.20	18,931.20	18,931.20	18,931.20	18,931.20	18,931.20	18,931.20	18,931.20	9,465.60	367,265.28		
4	技能培训收入	773.50	773.50	773.50	773.50	773.50	773.50	773.50	773.50	386.75	15,005.90		
	合计	26,674.70	26,674.70	26,674.70	22,802.95	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	13,337.35	517,489.18		

(二) 项目运营成本测算

1.运营成本

主要包括原辅材料费、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											
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	
1	原辅材料费	9,719.82	10,799.80	10,799.80	10,799.80	10,799.80	10,799.80	10,799.80	10,799.80	10,799.80	10,799.80	10,799.80	
2	外购燃料动力费	822.52	913.91	913.91	913.91	913.91	913.91	913.91	913.91	913.91	913.91	913.91	
3	工资及福利费	3,240.00	3,240.00	3,240.00	3,240.00	3,240.00	3,240.00	3,240.00	3,240.00	3,240.00	3,240.00	3,240.00	
4	修理费	353.48	392.75	392.75	392.75	392.75	392.75	392.75	392.75	392.75	392.75	392.75	
5	其他费用	282.44	313.82	313.82	313.82	313.82	313.82	313.82	313.82	313.82	313.82	313.82	
合计（不含折旧摊销额）		14,418.26	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	
序号	项目名称	运营期											
		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	合计	
1	原辅材料费	10,799.80	10,799.80	10,799.80	10,799.80	10,799.80	10,799.80	10,799.80	10,799.80	399.90		209,516.12	
2	外购燃料动力费	913.91	913.91	913.91	913.91	913.91	913.91	913.91	913.91	456.96		17,729.86	
3	工资及福利费	3,240.00	3,240.00	3,240.00	3,240.00	3,240.00	3,240.00	3,240.00	3,240.00	1,620.00		63,180.00	
4	修理费	392.75	392.75	392.75	392.75	392.75	392.75	392.75	392.75	196.38		7,619.36	
5	其他费用	313.82	313.82	313.82	313.82	313.82	313.82	313.82	313.82	78.46		6,009.66	
合计（不含折旧摊销额）		15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	7,751.70		304,055.00	

注：各类成本项目预测方法如下：

（1）原辅材料费：本项目原辅材料费用按本项目实际情况分项计取：学生用校服、书本、资料费用取杂费20%，正常年费用1320.00万元；学生住宿用原辅材料床单被罩等取住宿费30%，正常年费用480.00万元；培训教材费用，取培训费用的10%，正常年费用91.00万元；餐厅经营原辅材料费用按餐厅经营收入的40%计取，正常年8908.80万元。综上正常年原辅材料费用为10799.80万元。

（2）外购燃料动力费：项目燃料动力消耗主要为水、电、燃气。水79.83万m³，单价按3.2元/m³计取；电480万度，按0.72元/度计取；燃气125.14万m³，按2.5元/m³计取。计算出项目正常年运营燃料动力费约为913.91万元/年。

（3）工资及福利费：本项目建成后为公办中等职业教育学校，在编教职工薪酬纳入县财政，非在编教职工按30%计取，参照当地职工薪酬，确定本项目职工薪酬标准，每人每年7.2万元，项目职工薪酬与福利费用正常年为3240.00万元/年。

（4）修理费：按固定资产投资费用0.5%计取，约为392.75万元。

（5）其他费用：其他费用主要为管理费用，取营业收入的1%，年均其他费用为313.82万元。

2. 财务费用

本次拟发行 2022 年东明县职业教育园区建设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 80,000.00 万元，其中：本年拟申请发行专项债券 40,000.00 万元，本次发行 22,200.00 万元，本年剩余额度计划于 2022 年底前完成发行，剩余 40,000.00 万元额度于 2023 年底前完成发行。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	债券发行费用
2022		40,000.00		40,000.00	4.50%	900.00	
2023	40,000.00	40,000.00		80,000.00	4.50%	2,700.00	
2024	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2025	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2026	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2027	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2028	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2029	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2030	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2031	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2032	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2033	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2034	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2035	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2036	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2037	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2038	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2039	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2040	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2041	80,000.00			80,000.00	4.50%	3,600.00	
2042	80,000.00		40,000.00	40,000.00	4.50%	2,700.00	
2043	40,000.00		40,000.00		4.50%	900.00	
合计		80,000.00	80,000.00			72,000.00	

注：项目计划发行地方政府专项债券 80,000.00 万元，其中本年拟发行专项债券 40,000.00 万元，本次发行 22,200.00 万元，本年剩余额度于 2022 年底前完成发行，剩余 40,000.00 万元于 2023 年底前完成发行。

(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	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
一、营业收入、成本、税金											
营业收入	24,007.23	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70
营业成本、费用	14,418.26	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28
税金及附加											
息前折旧及摊销前利润	9,588.97	11,014.42	11,014.42	11,014.42	11,014.42	11,014.42	11,014.42	11,014.42	11,014.42	11,014.42	11,014.42
二、折旧及摊销											
折旧及摊销	5,515.78	5,515.78	5,515.78	5,515.78	5,515.78	5,515.78	5,515.78	5,515.78	5,515.78	5,515.78	5,515.78
息税前利润	4,073.19	5,498.64	5,498.64	5,498.64	5,498.64	5,498.64	5,498.64	5,498.64	5,498.64	5,498.64	5,498.64
三、财务费用											
财务费用	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00
税前利润	473.19	1,898.64	1,898.64	1,898.64	1,898.64	1,898.64	1,898.64	1,898.64	1,898.64	1,898.64	1,898.64
四、企业所得税											
企业所得税	118.30	474.66	474.66	474.66	474.66	474.66	474.66	474.66	474.66	474.66	474.66
五、净利润	354.89	1,423.98	1,423.98	1,423.98	1,423.98	1,423.98	1,423.98	1,423.98	1,423.98	1,423.98	1,423.98
年度	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	合计
一、营业收入、成本、税金											
营业收入	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	13,337.35		517,489.18
营业成本、费用	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	7,751.70		304,055.00
税金及附加											
息前折旧及摊销前利润	11,014.42	11,014.42	11,014.42	11,014.42	11,014.42	11,014.42	11,014.42	11,014.42	5,585.65		213,434.18
二、折旧及摊销											

折旧及摊销	5,515.78	5,515.78	5,515.78	5,515.78	5,515.78	5,515.78	5,515.78	5,515.78	5,515.78	5,515.78	5,515.78	2,757.89		107,557.74
息税前利润	5,498.64	5,498.64	5,498.64	5,498.64	5,498.64	5,498.64	5,498.64	5,498.64	5,498.64	5,498.64	5,498.64	2,827.76		105,876.44
三、财务费用														
财务费用	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	2,700.00	900.00		68,400.00
税前利润	1,898.64	1,898.64	1,898.64	1,898.64	1,898.64	1,898.64	1,898.64	1,898.64	1,898.64	1,898.64	2,798.64	1,927.76		37,476.44
四、企业所得税														
企业所得税	474.66	474.66	474.66	474.66	474.66	474.66	474.66	474.66	474.66	474.66	699.66	481.94		9,369.12
五、净利润	1,423.98	1,423.98	1,423.98	1,423.98	1,423.98	1,423.98	1,423.98	1,423.98	1,423.98	1,423.98	2,098.98	1,445.82		28,107.32

注：债券发行前 2 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	2033	
—	经活动产生的现金流													
1	经营活动产生的现金净流量 (1.1-1.2)			9,470.67	10,539.76	10,539.76	10,539.76	10,539.76	10,539.76	10,539.76	10,539.76	10,539.76	10,539.76	
1.1	经营活动产生的现金流入			24,007.23	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	
1.1.1	总收入			24,007.23	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	26,674.70	
1.1.1.1	学校公用经费补贴收入			5,049.00	5,610.00	5,610.00	5,610.00	5,610.00	5,610.00	5,610.00	5,610.00	5,610.00	5,610.00	
1.1.1.2	住宿费收入			1,224.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	1,360.00	
1.1.1.3	食堂经营收入			17,038.08	18,931.20	18,931.20	18,931.20	18,931.20	18,931.20	18,931.20	18,931.20	18,931.20	18,931.20	
1.1.1.4	技能培训收入			696.15	773.50	773.50	773.50	773.50	773.50	773.50	773.50	773.50	773.50	
1.2	经营活动产生的现金流出			14,536.56	16,134.94	16,134.94	16,134.94	16,134.94	16,134.94	16,134.94	16,134.94	16,134.94	16,134.94	
1.2.1	运营成本			14,418.26	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	15,660.28	

1.2.2	相关税费			118.30	474.66	474.66	474.66	474.66	474.66	474.66	474.66	474.66	474.66
1.2.3	营运资金												
二	投资活动产生的现金流量												
2	投资活动产生的现金流量 (2.1-2.2)	-53,516.55	-41,683.45										
2.1	投资活动产生的净现金流入												
2.2	投资活动产生的现金流出	53,516.55	41,683.45										
2.2.1	建设投资	53,516.55	41,683.45										
三	融资活动产生的现金流量												
3	融资活动产生的净现金流量 (3.1-3.2)	53,516.55	41,683.45	-3,600.00	-3,600.00	-3,600.00	-3,600.00	-3,600.00	-3,600.00	-3,600.00	-3,600.00	-3,600.00	-3,600.00
3.1	融资活动产生的现金流入	54,416.55	44,383.45										
3.1.1	项目资本金流入	14,416.55	4,383.45										
3.1.2	其他融资本金流入												
3.1.3	债券融资款流入	40,000.00	40,000.00										
3.2	融资活动产生的现金流出	900.00	2,700.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00
3.2.1	偿还债券本金												
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	900.00	2,700.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00
四	期末现金 (1+2+3)			5,870.67	6,939.76	6,939.76	6,939.76	6,939.76	6,939.76	6,939.76	6,939.76	6,939.76	6,939.76
五	累计剩余现金			5,870.67	12,810.43	19,750.19	26,689.95	33,629.71	40,569.47	47,509.23	54,448.99	61,388.75	68,328.51
序号	项目	运营期											
		2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	合计
—	经营活动产生的现金流												
1	经营活动产生的现金净流量	10,539.76	10,539.76	10,539.76	10,539.76	10,539.76	10,539.76	10,539.76	10,539.76	10,314.76	5,103.71		204,065.06

（五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要为学校公用经费补贴收入、住宿费收入、食堂经营收入、技能培训收入等收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对学校公用经费补贴收入、住宿费收入、食堂经营收入、技能培训收入等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 204,065.06 万元，收益覆盖倍数为 1.34 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，并以学校公用经费补贴收入、住宿费收入、食堂经营收入、技能培训收入等收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的的资金来源。

东明县职业教育园区建设项目拟发行债券 80,000.00 元，本年拟申请发行专项债券 40,000.00 万元，本次发行 22,200.00 万元专项债券，本年剩余额度计划于 2022 年底前完成发行，剩余 40,000.00 万元额度于 2023 年底前完成发行。按半年计息，债券期限 20 年，在第 20 年偿还债券本息后，将有 55,665.06 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 80,000.00 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 1.34 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。

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

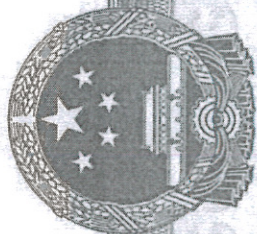
项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

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

注册资本 叁佰万元整

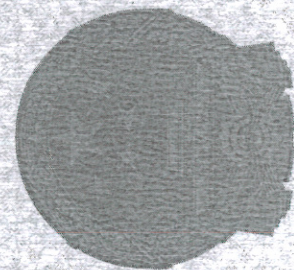
成立日期 2000年01月01日

营业期限 2000年01月01日至 年 月 日

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)

住所 菏泽市开发区区长江路6658号中达御园写字楼9号楼19楼





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

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



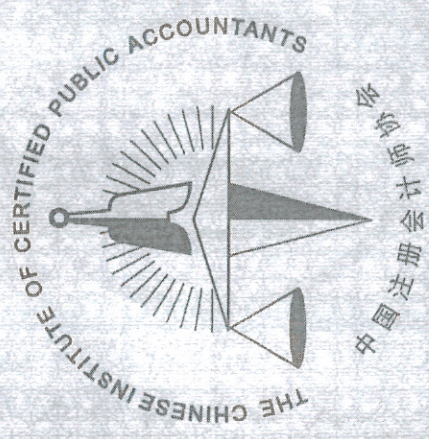
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



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



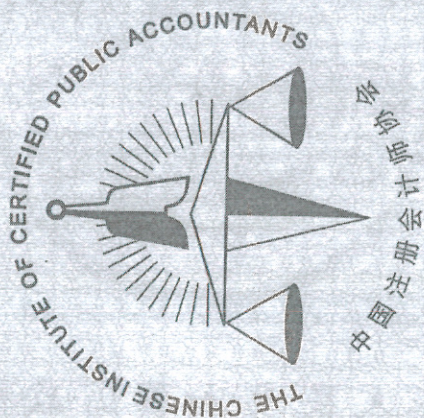
姓名	姜晓霞
性别	女
出生日期	1954-11-06
工作单位	山东牡丹会计师事务所有限公司
身份证号码	372901541106068
Identity card No.	371797390106



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



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
Full name

女

性 别
Sex

1953-07-01

生 日 期
Date of birth

山东牡丹会计师事务所有限公司

工 作 单 位
Working unit

372901530701084

身 份 证 号 码
Identity card No.

