

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）淄博市文昌
湖区水库连通供水保障工程
项目收益与融资平衡专项评价报告

致同会计师事务所（特殊普通合伙）

北京注册会计师协会

业务报告统一编码报备系统

业务报备统一编码:	110101562022586000112
报告名称:	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）淄博市文昌湖区水库连通供水保障工程项目收益与融资平衡专项评价报告
报告文号:	致同专字（2022）第371C000283号
被审（验）单位名称:	淄博市财政局
会计师事务所名称:	致同会计师事务所（特殊普通合伙）
业务类型:	专项审计
报告日期:	2022年01月17日
报备日期:	2022年01月17日
签字注册会计师:	何峰(370300010008), 崔晓丽(110101300388)
 (可通过扫描二维码或登录北京注协官网输入编码的方式查询信息)	

说明：本备案信息仅证明该报告已在北京注册会计师协会报备，不代表北京注册会计师协会在任何意义上对报告内容做出任何形式的保证。

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）淄博市文昌湖区水库连通供水保障工程项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号：致同专字（2022）第371C000283号

客户名称：淄博市财政局

报告日期：2022-01-17

签字注册会计师：何峰（CPA：370300010008）
崔晓丽（CPA：110101300388）



011092022011710755227

报告文号：致同专字（2022）第371C000283号

事务所名称：致同会计师事务所（特殊普通合伙）

事务所电话：010-85665858

传真：010-85665120

通讯地址：北京市朝阳区建国门外大街22号赛特广场5层

电子邮件：china@cn.gt.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。

目 录

项目收益与融资平衡专项评价报告	1-2
附件：项目收益与融资平衡专项评价说明	1-10

**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）淄博市文昌湖
区水库连通供水保障工程
项目收益与融资平衡专项评价报告**

致同专字（2022）第 371C000283 号

山东省财政厅：

我们接受委托，对淄博文昌湖省级旅游度假区管理委员会财政局拟申请发行政府专项债券的淄博市文昌湖区水库连通供水保障工程项目收益与融资平衡情况进行评价，并出具专项评价报告。

我们的评价是依据《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》的规定进行，同时参考了《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》的部分要求。文昌湖水库连通供水保障工程的实施单位淄博文昌湖国有资产经营有限公司（以下简称“项目单位”）对项目收益预测及其所依据的假设负责，这些假设已在后附的项目收益与融资平衡情况专项评价说明中做出披露。

在项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，我们认为本次评价的淄博市文昌湖区水库连通供水保障工程项目的预期收入能够合理保障偿还融资本金和利息，可以采取发行项目收益与融资平衡的方式完成资金筹措。

总体评价结果如下：

单位：万元

项目名称	拟发行额度（期限 20 年）	净现金流入 测算	债券本息测算	本息覆盖倍数
文昌湖水库连通供水保障工程	11,000.00	32,647.28	20,054.00	1.63

由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能性重大，实际结果可能与预测的收益与融资平衡情况存在差异。

本专项评价是对文昌湖水库连通供水保障工程预测数据相关假设合理性的评价，并非对预测数据承担保证责任。专项评价报告仅供发行人本次申请发行专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。预测数据和评价结论的使用权归委托方所有，因使用不当造成的后果与本会计师事务所和执业的注册会计师无关。



中国注册会计师



中国注册会计师



中国·北京

二〇二二年一月十七日

**附件：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)淄博市文昌湖区水库
连通供水保障工程**

项目收益与融资平衡专项评价说明

一、基本情况

本期文昌湖水库连通供水保障工程专项债券计划发行金额为 1,100.00 万元（按照专项债券分期发行计划，本项目拟申请发行专项债券 11,000.00 万元，其中 2021 年 4 月已发行专项债券 3,000.00 万元，本期拟申请发行 1,100.00 万元，2022 年拟继续发行 6,900.00 万元），利息按照相关规定每半年支付一次，到期后一次性偿还本金。按照《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）规定进行本项目发行使用管理，并纳入政府性基金预算管理，专项用于文昌湖水库连通供水保障工程（以下简称“本项目”）：

1、项目单位资格

项目承办单位：淄博文昌湖国有资产经营有限公司

注册资本：49615 万元整

成立日期：2011-05-23

法定代表人：高金磊

统一社会信用代码：91370306575490004D

公司类型：有限责任公司（国有控股）

注册地址：淄博市周村区萌水镇防汛路 1 号

公司主要经营范围：受政府委托的国有资产经营管理；城乡基础设施建设；建筑材料、钢材、五金交电、装潢材料销售；农业新技术引进、实验和推广；花卉苗木种植、培育、销售（不含种子）；园林绿化工程施工；房屋租赁；场地租赁。（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）。

2、项目概述

文昌湖水库连通供水保障工程相关项目新建萌山水库至周村水库供水管道 8km，新建阀门井、排气阀门井等配套设施 16 处，改造泵站 1 座；新建萌山水库至高

塘、马鞍山水库供水管道 8km，新建人工湿地 2 处，新建阀门井、检修阀等水利附属设施 25 处。项目建设期为 2020 年至 2023 年。本期拟申请专项债券资金主要用于道路、管线等“七网”相关建设内容。

项目投资总额 22,900.00 万元，其中项目资本金 11,900.00 万元，计划通过发行债券募集 11,000.00 万元。其中 2021 年 4 月已发行专项债券 3,000.00 万元，债券利率 3.89%，期限 20 年，本期拟申请发行专项债券 1,100.00 万元，2022 年拟继续发行专项债券 6,900.00 万元，假设债券利率为 4.20%，期限 20 年。

二、项目收益及现金流入基本假设

- 1、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、监管政策、财政政策、政府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、相关的税收制度和税收政策无重大变化；
- 5、制定的项目建设计划能够顺利执行；
- 6、项目地区工业用水量预计不会出现较大下降；
- 7、工业用水收费标准预计不会出现重大变化；
- 8、项目可用于偿还债券的息前净现金流量按计划全部用于归还债券本息；
- 9、本项目符合区域经济社会发展及行业及地区的规划；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；
- 10、参考项目可行性研究报告等及发行方案的数据；
- 11、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。

三、融资情况

1、资金充足性

本项目总投资规模 22,900.00 万元，项目资本金 11,900.00 万元，计划申请发行专项债券 11,000.00 万元。文昌湖水库连通供水保障工程项目正在实施中，项目建设中根据资金需求及融资进度、成本等变化进行科学、合理的调整。

根据整体融资情况，本期文昌湖水库连通供水保障工程专项债券计划发行金额为 1,100.00 万元（按照专项债券分期发行计划，本项目拟申请发行专项债券 11,000.00 万元，其中 2021 年 4 月已发行专项债券 3,000.00 万元，债券利率 3.89%，期限 20 年，本期拟申请发行专项债券 1,100.00 万元，2022 年拟继续发行 6,900.00 万元，假设债券利率为 4.20%，期限 20 年）。预计专项债券利息共计 9,054.00 万元。本项目融资与还本付息情况：

单位：万元						
年度	期初本金 余额	本期新增 本金	本期偿还 本金	期末本金 余额	付息合计	当期还本 付息合计
2021	-	3,000.00	-	3,000.00	58.35	58.35
2022	3,000.00	8,000.00	-	11,000.00	284.70	284.70
2023	11,000.00	-	-	11,000.00	452.70	452.70
2024	11,000.00	-	-	11,000.00	452.70	452.70
2025	11,000.00	-	-	11,000.00	452.70	452.70
2026	11,000.00	-	-	11,000.00	452.70	452.70
2027	11,000.00	-	-	11,000.00	452.70	452.70
2028	11,000.00	-	-	11,000.00	452.70	452.70
2029	11,000.00	-	-	11,000.00	452.70	452.70
2030	11,000.00	-	-	11,000.00	452.70	452.70
2031	11,000.00	-	-	11,000.00	452.70	452.70
2032	11,000.00	-	-	11,000.00	452.70	452.70
2033	11,000.00	-	-	11,000.00	452.70	452.70
2034	11,000.00	-	-	11,000.00	452.70	452.70
2035	11,000.00	-	-	11,000.00	452.70	452.70
2036	11,000.00	-	-	11,000.00	452.70	452.70
2037	11,000.00	-	-	11,000.00	452.70	452.70
2038	11,000.00	-	-	11,000.00	452.70	452.70
2039	11,000.00	-	-	11,000.00	452.70	452.70
2040	11,000.00	-	-	11,000.00	452.70	452.70
2041	11,000.00	-	3,000.00	8,000.00	394.35	3,394.35
2042	8,000.00	-	8,000.00	-	168.00	8,168.00
合计		11,000.00	11,000.00		9,054.00	20,054.00

2、资金稳定性

根据淄博文昌湖国有资产经营有限公司出具的项目收益测算表，在债券存续期内项目有较为稳定的收入。淄博市文昌湖区水库连通供水保障工程项目实施方案中对各项收入进行了合理的预测。债券存续期间内现金流入合计 50,930.64 万元，其中：工业用水收入 50,930.64 万元。

四、收益来源

1、供水收入

本项目日供水量约 6 万方，即年用水量 2190 万方，供水均价为每立方米 1.36 元。项目建成后，运营期按照达到负荷的 95%测算。

五、收益与融资平衡

1、预期收入表

		单位：万元
年份	供水收入	
2024	2,829.48	
2025	2,829.48	
2026	2,829.48	
2027	2,829.48	
2028	2,829.48	
2029	2,829.48	
2030	2,829.48	
2031	2,829.48	
2032	2,829.48	
2033	2,829.48	
2034	2,829.48	
2035	2,829.48	
2036	2,829.48	
2037	2,829.48	
2038	2,829.48	
2039	2,829.48	
2040	2,829.48	
2041	2,829.48	
合计	50,930.64	

2、预期成本测算表

本项目经营成本包括能源动力费、水资源税、委托运营费用等。

(1) 能源动力费

引水泵站等用电费用均计入运行成本，运营期第一年能源动力费为 128.08 万元，运营期内每 5 年上涨 5%。

(2) 水资源税

根据鲁政发[2017]42 号山东省人民政府关于印发山东省水资源税改革试点实施办法的通知，地表水-城镇公共供水企业税额 0.4 元/立方米，应纳税额=实际取用水量*适用税额，城镇公共供水企业实际取用水量=实际取水量*（1-合理损耗率），我省城镇公共供水企业合理损耗率 17%。

(3) 委托运营费用

项目建设完成后，特许淄博萌山水务管理有限公司作为本项目的供水运营单位，按照本项目经营收入所得的 5%作为委托运营费，每 5 年上涨 5%。

单位：万元					
年份	能源动力费	水资源税	委托运营费用	发行费	合计
2021	-	-	-	3.00	3.00
2022	-	-	-	8.00	8.00
2023	-	-	-	-	-
2024	128.08	727.08	141.47	-	996.63
2025	128.08	727.08	141.47	-	996.63
2026	128.08	727.08	141.47	-	996.63
2027	128.08	727.08	141.47	-	996.63
2028	128.08	727.08	141.47	-	996.63
2029	134.48	727.08	148.55	-	1,010.11
2030	134.48	727.08	148.55	-	1,010.11
2031	134.48	727.08	148.55	-	1,010.11
2032	134.48	727.08	148.55	-	1,010.11
2033	134.48	727.08	148.55	-	1,010.11
2034	141.20	727.08	155.98	-	1,024.26
2035	141.20	727.08	155.98	-	1,024.26
2036	141.20	727.08	155.98	-	1,024.26
2037	141.20	727.08	155.98	-	1,024.26
2038	141.20	727.08	155.98	-	1,024.26

年份	能源动力费	水资源税	委托运营费用	发行费	合计
2039	148.26	727.08	163.78	-	1,039.12
2040	148.26	727.08	163.78	-	1,039.12
2041	148.26	727.08	163.78	-	1,039.12
合计	2,463.58	13,087.44	2,721.34	11.00	18,283.36

3、资金覆盖率

经营活动产生的净现金流对债券本息的覆盖倍数	1.63
-----------------------	------

4、现金流量表

单位：万元

年度	期初余额	现金流入				现金流出				期末余额	
		业务活动 收入	债券融 资金	建设投资	小计	业务活动 支出	偿还债券 本金	支付债券 利息	建设支出		小计
2021	-	-	3,000.00	9,000.00	12,000.00	3.00	-	58.35	11,450.00	11,511.35	488.65
2022	488.65	-	8,000.00	2,000.00	10,000.00	8.00	-	284.70	9,000.00	9,292.70	1,195.95
2023	1,195.95	-	-	900.00	900.00	-	-	452.70	450.00	902.70	1,193.25
2024	1,193.25	2,829.48	-	-	2,829.48	996.63	-	452.70	2,000.00	3,449.33	573.40
2025	573.40	2,829.48	-	-	2,829.48	996.63	-	452.70	-	1,449.33	1,953.55
2026	1,953.55	2,829.48	-	-	2,829.48	996.63	-	452.70	-	1,449.33	3,333.70
2027	3,333.70	2,829.48	-	-	2,829.48	996.63	-	452.70	-	1,449.33	4,713.85
2028	4,713.85	2,829.48	-	-	2,829.48	996.63	-	452.70	-	1,449.33	6,094.00
2029	6,094.00	2,829.48	-	-	2,829.48	1,010.11	-	452.70	-	1,462.81	7,460.67
2030	7,460.67	2,829.48	-	-	2,829.48	1,010.11	-	452.70	-	1,462.81	8,827.34
2031	8,827.34	2,829.48	-	-	2,829.48	1,010.11	-	452.70	-	1,462.81	10,194.01
2032	10,194.01	2,829.48	-	-	2,829.48	1,010.11	-	452.70	-	1,462.81	11,560.68
2033	11,560.68	2,829.48	-	-	2,829.48	1,010.11	-	452.70	-	1,462.81	12,927.35
2034	12,927.35	2,829.48	-	-	2,829.48	1,024.26	-	452.70	-	1,476.96	14,279.87
2035	14,279.87	2,829.48	-	-	2,829.48	1,024.26	-	452.70	-	1,476.96	15,632.39
2036	15,632.39	2,829.48	-	-	2,829.48	1,024.26	-	452.70	-	1,476.96	16,984.91
2037	16,984.91	2,829.48	-	-	2,829.48	1,024.26	-	452.70	-	1,476.96	18,337.43
2038	18,337.43	2,829.48	-	-	2,829.48	1,024.26	-	452.70	-	1,476.96	19,689.95
2039	19,689.95	2,829.48	-	-	2,829.48	1,039.12	-	452.70	-	1,491.82	21,027.61

年度	期初余额	现金流入				现金流出				期末余额	
		业务活动 收入	债券融 资金	建设投资	小计	业务活动 支出	偿还债券 本金	支付债券 利息	建设支出		小计
2040	21,027.61	2,829.48	-	-	2,829.48	1,039.12	-	452.70	-	1,491.82	22,365.27
2041	22,365.27	2,829.48	-	-	2,829.48	1,039.12	3,000.00	394.35	-	4,433.47	20,761.28
2042	20,761.28	-	-	-	-	-	8,000.00	168.00	-	8,168.00	12,593.28
合计		50,930.64	11,000.00	11,900.00	73,830.64	18,283.36	11,000.00	9,054.00	22,900.00	61,237.36	

5、风险分析

企业发债中的潜在风险可能会有很多，关键问题就是如何防范风险，只有把风险防范放在首位，才能确保其健康、可持续发展。以下为本次专项债发行可能存在的风险及应对措施：

（1）市场风险及应对措施

市场风险指利率的变动而导致价值未预料到的潜在损失的风险，在本期专项债券存续期内，市场利率水平存在变动的可能性，市场利率的波动将给项目投资收益带来一定影响。

建设专门的利率风险管理部门，健全利率风险的管理机制，培养具有专业知识以及能力的管理人才，探索相关金融工具来规避利率变动产生的影响。

（2）价格风险及应对措施

价格风险是指由于基础资产价格变动价值变动而引起的风险，在本债券存续期内，当市场产生波动导致收入降低在很大程度上会影响本项目的收益，并且任何事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，如果没有达到预期状态则会直接影响本次预测的收益平衡。

加强企业对市场供求现状及其变化趋势的分析和预测，保证其价格能够被市场所接受，并且在商谈、签署合约时，选择合适的定价方式也能帮助企业规避部分价格风险。

（3）政策风险及应对措施

政策风险是指政府有关证券市场的政策发生重大变化或是有重要的举措、法规出台，引起证券市场的波动，从而给投资者带来的风险。国家在不同时期可以根据宏观环境的变化而改变政策，这可能会影响到本项目的收益和相关成本从而影响本项目的预测的收益平衡。

当国家宏观调控政策给公司带来风险时，这种风险的规避只能从其他渠道采取有效方法，建议公司在跟地方政府的框架协议中尽可能争取优惠政策，包括税收优惠、延长收费期限或其他补偿等。

（4）施工风险及应对措施

施工风险是施工企业组织从事生产经营活动中存在的各种风险。典型的如自然因素产生的不可预见损失，设备损坏、人员伤亡、设计变更、设备缺陷等产生的各种损失，这些都必然会对本项目产生或大或小的损失。

对于此类风险，企业应做好风险回避对策，提高施工人员安全意识，采用先进管理技术对于高风险施工配备足够的特种设备专业人员，做到风险的分散；重视工程保险的选择，通过有针对性的投保来做好风险的转移。

六、评价结论

本期发行专项债券期间各项目预期现金净流入合计 32,647.28 万元，债券本金与利息合计为 20,054.00 万元，经营净现金流覆盖倍数 1.63。

综上所述，淄博市文昌湖区水库连通供水保障工程项目预测收入能够合理保障偿还融资本金和利息，可以采取发行项目收益与融资平衡的方式完成资金筹措。



此件仅供业务报告使用，复印无效。

营业执照

(副本)(20-1)

统一社会信用代码

9111010105592343655N



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 致同会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

法定代表人 李惠琦

成立日期 2011年12月22日

合伙期限 2011年12月22日至 长期

经营范围

审计企业会计报表，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、变更、清算、破产事宜中的审计业务，出具审计报告；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；法律、法规规定的其他业务。(市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

主要经营场所

北京市朝阳区建国门外大街22号赛特广场五层



登记机关

2021年11月04日

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。

国家企业信用信息公示系统网址：<http://www.gsxt.gov.cn>

国家市场监督管理总局监制



此件仅用于业务报告使用，复印无效

证书序号: 0014469

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、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

会计师事务所
执业证书



名称: 惠琦
惠琦会计师事务所 (特殊普通合伙)
首席合伙人: 惠琦
主任会计师: 惠琦
经营场所: 北京市朝阳区建国门外大街22号赛特广场5层

组织形式: 特殊普通合伙
执业证书编号: 11010156
批准执业文号: 京财会许可[2011]0130号
批准执业日期: 2011年12月13日



发证机关: 北京市财政局
二〇二〇年十一月十一日
中华人民共和国财政部制

此件仅供业务报告使用，复印无效

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPAs

同意调出

Agree the holder to be transferred from

瑞华会计师事务所

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

19 年 12 月 10 日

同意调入

Agree the holder to be transferred to

瑞华会计师事务所

事

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

19 年 12 月 10 日



何峰

男

1965-01-23

瑞华会计师事务所(特殊普通

合伙)山东分所

370321650123001

姓名
Full name

性别
Sex

出生日期
Date of birth

工作单位
Working unit

身份证号码
Identity card No.



年度检验登记
Annual Renewal Registration

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:
No. of Certificate

370300010008

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

山东省注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance

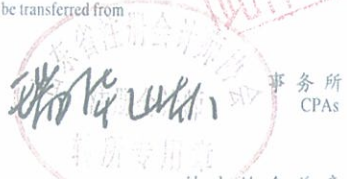
1996 年 01 月 16 日

年 月 日

此件仅供业务报告使用，复印无效

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from



转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

同意调入
Agree the holder to be transferred to



姓名
Full name

性别
Sex

出生日期
Date of birth

工作单位
Working unit

身份证号码
Identity card No.

1983-11-30

瑞华会计师事务所(特殊普通
合伙)山东分所

370783198311304881



年度检验登记

Annual Renewal Registration

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：110101300388
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：2014 年 10 月 28 日
Date of Issuance



年 月 日
/y /m /d