

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展
专项债券（二期）—2022 年山东省政府专项债券
（十二期）济宁市兖州区城区内涝治理
排水设施改造建设项目（一期）项目
收益与融资平衡专项评价报告
和信综字（2022）第 060116 号

信会计师事务所（特殊普通合伙）济宁分所

二〇二二年二月十六日

**2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券
(二期) —2022 年山东省政府专项债券 (十二期) 济宁市
兖州区城区内涝治理排水设施改造建设项目 (一期) 项目
收益与融资平衡专项评价报告**

和信综字 (2022) 第 060116 号

和信会计师事务所 (特殊普通合伙) 济宁分所作为山东省人民政府 (以下简称“发行人”) 申请发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券 (二期) —2022 年山东省政府专项债券 (十二期) 济宁市兖州区城区内涝治理排水设施改造建设项目 (一期) (以下简称“本期债券”) 的审计机构, 对兖州区城区内涝治理排水设施改造建设项目 (一期) 专项债券实施方案进行总体评价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。

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。

由于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。

本专项评价报告仅供发行人本次申请 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二期）—2022 年山东省政府专项债券（十二期）济宁市兖州区城区内涝治理排水设施改造建设项目（一期）之目的使用，不得用作其他任何目的。

基于财政部对地方政府发行收益与融资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。

一、项目概述

（一）项目概况

1. 具体建设项目：兖州区城区内涝治理排水设施改造建设项目（一期）（以下简称“本项目”）。

2. 项目区位：本项目位于兖州中心城区、沿护城河、大安河朝阳沟和新石铁路沟沿线片区。

3. 项目建设规模和建设内容：

（1）进行护城河、府河、大安河、朝阳沟、谭村河、新石铁路城区段边沟等



河道、沟渠约 47 公里清淤疏浚，修复自然生态和堤岸植被，增设污水主管网；铺设大禹路、西铺路、国道 327、省道 246（山拖至洸府河段）、省道 104（山拖至漕河南）、西安路（龙桥北路至西浦路）等城区道路主排水管网建设，全长约 30 公里，提高抗洪排涝能力；

（2）建设鲁南高铁兖州南站周边道路铺设各类钢筋混凝土承插口雨水主管道约 11 公里，HDPE 雨水管 1817 米，新建雨水检查井 392 座，雨水口 342 座；

（3）城区雨污分流管网改造工程：2021-2022 年，对城区内 75 公里雨污管网进行改造，分期实现城区雨污分流，治理错接、混接的雨污管网，减少雨季溢流污染，提高雨水排放能力。

4. 项目建设期和运营期

项目建设期共 32 个月，具体时间为 2021 年 5 月至 2023 年 12 月。

专项债券期限内，运营期为 2024 年 1 月至 2033 年 12 月。

（二）项目实施单位

本项目实施单位：济宁市兖州区综合行政执法局。

（三）项目批复文件

1. 《关于兖州区城区内涝治理排水设施改造建设项目（一期）工程项目可行性研究报告的批复》（兖审服投〔2021〕99 号）。



2. 《关于兖州区城区内涝治理排水设施改造建设项目（一期）工程项目建议书的批复》（兖审服投〔2021〕97号）。

3. 《关于兖州区城区内涝治理排水设施改造建设项目（一期）的用地预审意见》（兖审服投〔2021〕98号）。

4. 建设项目环境影响登记表（备案号：202137088200000078）。

（四）投资估算

本项目总投资 58,000.00 万元，其中：建设工程投资 53,539.97 万元（包括建筑工程费用 52,603.80 万元，工程建设其他费用 936.17 万元），预备费 2,630.03 万元，建设期利息及铺底流动资金 1,830.00 万元。

（五）资金筹措方式

本项目资本金 28,000.00 万元，占总投资 48.28%，为项目单位自有资金；发行专项债券筹资 30,000.00 万元，占总投资 51.72%。根据本项目总体实施方案，计划发行十年期专项债券 30,000.00 万元，本期发行专项债券 12,800.00 万元，预计 2022 年后续发行 12,200.00 万元，2023 年发行 5,000.00 万元，发行期限为十年，后续发行债券金额不代表后续发行承诺。能有效地弥补项目建设期资金短缺问题。专项债券资金不用于本项目建设内容中的河道、沟渠约 47 公里清淤疏浚。

表 1：资金需求及资金筹措表



单位：人民币万元

项目名称	投资总额	自有资金	发债金额	本次发债金额	后续拟发债金额
兖州区城区内涝治理排水设施改造建设项目（一期）	58,000.00	28,000.00	30,000.00	12,800.00	17,200.00

二、财务评价一般假设

（一）发行人遵照相关规定进行本项目申报，无重大不合规事项；

（二）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；

（三）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（四）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（五）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；

（六）本项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，发行人编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况。

三、项目净现金流量及融资平衡情况

（一）项目运营收入预测

根据项目单位提供的项目实施方案和项目可行性研究报告，本项目的经营收入主要来自于广告收入，本项目预计建成运营后收入每五年增长 5%。



1. 广告收入

本项目预计桥涵河道沿路可投放约 210-220 个广告牌，根据兖州区周边收费情况，广告牌费按 5.60 万元/个·年计算，每五年递增 5%。

表 2：运营收入估算表（单位：万元）

年份	广告收入	总收入
2024 年	1,200.00	1,200.00
2025 年	1,200.00	1,200.00
2026 年	1,200.00	1,200.00
2027 年	1,200.00	1,200.00
2028 年	1,200.00	1,200.00
2029 年	1,260.00	1,260.00
2030 年	1,260.00	1,260.00
2031 年	1,260.00	1,260.00
2032 年	1,260.00	1,260.00
2033 年	1,260.00	1,260.00
合计	12,300.00	12,300.00

（二）土地出让收益

与本项目相关的地块北至丰兖路，西至大安河，东西长 388 米，南北长 208 米，土地面积约 90 亩。土地出让收益分两次实现，两年后即 2024 年出让地块面积的 15%，出让年度预计土地出让单价为 371.37 万元/亩；七年后即 2029 年出让地块面积的 85%，出让年度预计土地出让单价为 476.90 万元/亩。以上土地出让收益合计 41,496.06 万元，按土地出让政策规定，扣除集体土地的社保费、新增



建设用地有偿使用费、土地出让业务费、农业土地开发资金、廉租住房保障资金、农田水利建设资金、教育资金后，该项目可用于资金平衡的土地收益约为 41,337.06 万元。

收入预测方法说明：选取参考地块时，本着土地用途性质一致、地块相邻的原则，根据兖州区自然资源和规划局出具的证明，以兖土 2020-50（SC01-202026）地块出让的价格为基数，并以兖州区近三年 GDP 平均增速（5.13%）与 2022 年预测 GDP 增速（6.00%）孰低原则计算 2 年后、7 年后的土地价格。（详见下表）：

序号	项目	单位	2024 年土地 出让收益	2029 年土地 出让收益	合计
一	土地出让总金额	万元	5,013.33	36,482.73	41,496.06
二	土地扣减项目	万元	8,693.03	51,105.01	59,798.04
1	集体土地的社保费	万元	20.25	114.75	135.00
2	土地出让业务费	万元			
3	农业土地开发资金	万元	3.60	20.40	24.00
4	廉租住房保障资金	万元			
5	农田水利建设资金	万元			
6	教育资金	万元			
三	用于资金平衡土地收益	万元	4,989.48	36,347.58	41,337.06

（三）项目运营成本预测

本项目成本和费用包括工资及福利费、修理费。

1. 工资及福利费：人员工资正常年份 90.00 万元，每五年递增 2%。
2. 固定资产维修费：暂按年折旧额的 2%计算，每年约 46.36 万元。



表 3：运营成本估算表（单位：万元）

年份	工资及福利费	固定资产维修费	合计
2024 年	72.00	46.36	118.36
2025 年	90.00	46.36	136.36
2026 年	90.00	46.36	136.36
2027 年	90.00	46.36	136.36
2028 年	90.00	46.36	136.36
2029 年	91.80	46.36	138.16
2030 年	91.80	46.36	138.16
2031 年	91.80	46.36	138.16
2032 年	91.80	46.36	138.16
2033 年	91.80	46.36	138.16
合计	891.00	463.62	1,354.62

（四）相关税费现金流出分析

本项目相关税费主要包括增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加、企业所得税。其中增值税税率为 6%；城市维护建设税税率为 5%；教育费附加税率为 3%；地方教育费附加税率为 2%；企业所得税税率 25%。

（五）债券应付本息情况

1. 债券利率

根据近期地方政府发行的十年期债券，参照十年期地方政府专项债券发债利率，按 4.00%进行计算。

2. 债券类型



记账式固定利率付息债券。

3. 债券发行总额

本项目计划发行债券 30,000.00 万元。

4. 发行方式

本项目计划发行债券 30,000.00 万元，本期发行 12,800.00 万元，预计 2022 年后续发行 12,200.00 万元，2023 年发行 5,000.00 万元。

5. 发行期限

本项目债券为 10 年期债券。

6. 本金偿还方式

本项目债券本金到期一次性偿还。

7. 利息支付方式

本项目债券存续期内每半年支付一次债券利息。

8. 债券本息还款来源

债券本息还款来源为本项目产生的广告收入以及与项目相关的土地出让收益，将此部分收入专款用于本项目专项债券的还本付息，不挪作他用。

9. 债券存续期应还本付息情况如下表所示：



表 4：债券存续期还本付息测算表（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	利率	当期偿还利息	当期还本付息合计
2022 年		12,800.00		12,800.00	4.00%	500.00	500.00
		12,200.00		25,000.00			
2023 年	25,000.00	5,000.00		30,000.00	4.00%	1,100.00	1,100.00
2024 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2025 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2026 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2027 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2028 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2029 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2030 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2031 年	30,000.00			30,000.00	4.00%	1,200.00	1,200.00
2032 年	30,000.00		12,800.00	5,000.00	4.00%	700.00	25,700.00
			12,200.00				
2033 年	5,000.00		5,000.00		4.00%	100.00	5,100.00
合计		30,000.00	30,000.00			12,000.00	42,000.00

根据本项目实施方案，通过计划分期发行债券，分期偿还本金，可有效降低融资成本，同时债券每半年付息一次，可综合有效地运用资金，降低了资金使用成本。



(六) 项目运营损益表

表 5: 项目运营损益表 (单位: 万元)

年度	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、收入/成本/税金										
营业收入(含土地收益)	6,071.12	1,063.64	1,063.64	1,063.64	1,063.64	37,469.42	1,121.84	1,121.84	1,121.84	1,036.79
营业成本	118.36	136.36	136.36	136.36	136.36	138.16	138.16	138.16	138.16	138.16
税金及附加	81.00	81.00	81.00	81.00	81.00	85.05	85.05	85.05	85.05	85.05
息税折旧及摊销前利润	5,871.76	846.28	846.28	846.28	846.28	37,246.21	898.63	898.63	898.63	813.58
二、折旧和摊销										
总折旧和摊销	2,318.10	2,318.10	2,318.10	2,318.10	2,318.10	2,318.10	2,318.10	2,318.10	2,318.10	2,318.10
息税前利润	3,553.65	-1,471.83	-1,471.83	-1,471.83	-1,471.83	34,928.10	-1,419.48	-1,419.48	-1,419.48	-1,504.52
三、财务费用										
利息支出	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	700.00	100.00
总财务费用	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	700.00	100.00
税前利润	2,353.65	-2,671.83	-2,671.83	-2,671.83	-2,671.83	33,728.10	-2,619.48	-2,619.48	-2,119.48	-1,604.52
四、所得税										
所得税费用										
五、净利润	2,353.65	-2,671.83	-2,671.83	-2,671.83	-2,671.83	33,728.10	-2,619.48	-2,619.48	-2,119.48	-1,604.52



(七) 项目资金测算平衡表

表 6: 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

年度	合计	1	2	3	4	5	6
		2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	53,637.06		-	-	6,189.48	1,200.00	1,200.00
其中: 土地收益	41,337.06				4,989.48		
经营活动支出	1,354.62		-	-	118.36	136.36	136.36
支付的各项税费	830.25			-	81.00	81.00	81.00
经营活动产生的现金净额	51,452.19		-	-	5,990.12	982.64	982.64
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出	58,000.00	12,000.00	41,000.00	5,000.00			
流动资金支出							
投资活动产生的现金净额	-58,000.00	-12,000.00	-41,000.00	-5,000.00			
三、融资活动产生的现金							
资本金	28,000.00	12,000.00	16,000.00				
专项债券	30,000.00		25,000.00	5,000.00			
偿还债券本金	30,000.00						
支付债券利息	10,400.00				1,200.00	1,200.00	1,200.00
融资活动产生的现金净额	17,600.00	12,000.00	41,000.00	5,000.00	-1,200.00	-1,200.00	-1,200.00
四、期末现金	11,052.19		-	-	4,790.12	-217.36	-217.36
五、累计盈余			-	-	4,790.12	4,572.76	4,355.39



(续) 表 6: 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

年度	7	8	9	10	11	12	13
	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	1,200.00	1,200.00	37,607.58	1,260.00	1,260.00	1,260.00	1,260.00
其中: 土地收益			36,347.58				
经营活动支出	136.36	136.36	138.16	138.16	138.16	138.16	223.21
支付的各项税费	81.00	81.00	85.05	85.05	85.05	85.05	85.05
经营活动产生的现金净额	982.64	982.64	37,384.37	1,036.79	1,036.79	1,036.79	1,036.79
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出							
流动资金支出							
投资活动产生的现金净额							
三、融资活动产生的现金							
资本金							
专项债券							
偿还债券本金						25,000.00	5,000.00
支付债券利息	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	700.00	100.00
融资活动产生的现金净额	-1,200.00	-1,200.00	-1,200.00	-1,200.00	-1,200.00	-25,700.00	-5,100.00
四、期末现金	-217.36	-217.36	36,184.37	-163.21	-163.21	-24,663.21	-4,063.21
五、累计盈余	4,138.03	3,920.67	40,105.04	39,941.83	39,778.62	15,115.41	11,052.19



（八）本息覆盖倍数

本项目主要收入来源为广告收入和土地出让收益，项目建设资金包含项目资本金及融资资金。根据项目收益与融资平衡分析，本项目可用于资金平衡的项目的息前净现金流量为 51,452.19 万元，融资本息合计为 42,000.00 万元，项目收益覆盖项目融资本息总额倍数达到 1.23 倍。

表 7：现金流覆盖倍数表（单位：万元）

融资方式	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
专项债券	30,000.00	12,000.00	42,000.00	51,452.19
融资合计	30,000.00	12,000.00	42,000.00	51,452.19
覆盖倍数				1.23

四、项目风险

本工程项目投资大、耗用资源较多，并且项目建成后经营收入受到宏观经济及市场的影响，若未能按计划实现收入将导致不能偿还到期债券本息。

上述风险虽然存在，在进行项目投资估算时均已充分考虑了不确定性因素对投资总额的影响，已估算充足的预备费。针对运营收益减少风险，预测时已充分考虑了必要的完成率，已就风险因素做出了防范。另项目收益与融资本息偿付倍数为 1.23 倍，高于 1.20 倍的临界点，整体评估风险较小。

若某一年度内，上述假设条件未能满足，导致相关收益不能按进度足额到位，出现债务还本付息资金短缺，项目单位和兖州区财政拟通过增加项目资本金、提



供财政补助等方式进行弥补，确保项目顺利实施。

和信会计师事务所（特殊普通合伙）
济宁分所

中国·山东



中国注册会计师：

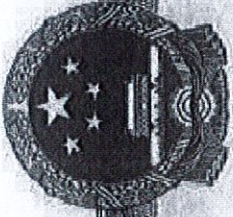


中国注册会计师：



二〇二二年二月十六日





营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
91370800075755221Q

扫描二维码
“国家企业信用
信息公示系统”
即可查询、查
验信息



名称 和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济宁分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 陈慧

经营范围

审查企业会计报表，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、清算事宜中的审计业务，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。（涉及许可经营的须凭许可证或批准文件经营）

成立日期 2013 年 07 月 15 日
营业期限 2013 年 07 月 15 日至 2033 年 04 月 23 日
营业场所 山东省济宁市供销路41号



登记机关

2019 年 08 月 08 日

证书序号: NO. 506349

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, 准予设立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, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



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) 济宁分所

名称:

陈慧

负责人:

办公场所:

山东省济宁市供销路41号

分所编号:

370100013703

批准设立文号:

鲁财会〔2013〕23号

批准设立日期:

2013-06-24



姓名 苏超
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1983-04-20
Date of birth
工作单位 山东长恒信会计师事务所有限公司
Working unit
身份证号码 370802198304202110
Identity card No.



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

同意转出
Agree the holder to be transferred (out)



事务所
CPA

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2019年8月13日

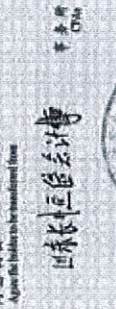
同意转入
Agree the holder to be transferred in

事务所
CPA

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2019年8月13日

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

同意转出
Agree the holder to be transferred (out)



事务所
CPA

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2014年9月3日

同意转入
Agree the holder to be transferred in

事务所
CPA

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2014年9月3日

山东长恒信会计师事务所(特殊普通合伙)
Shandong Changhengxin Certified Public Accountants Firm (Special General Partnership)



证书编号 370700150033
No. of Certificate

批准注册协会 山东长恒信会计师事务所
Approved Institution Shandong Changhengxin Certified Public Accountants Firm

发证日期: 2013
Date of Issuance



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

事务所
CPAs

接受协会盖章

Stamp of the Association of CPAs

2013年8月13日

同意调入

Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章

Stamp of the Association of CPAs

年 月 日

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

事务所
CPAs

接受协会盖章

Stamp of the Association of CPAs

年 月 日

同意调入

Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章

Stamp of the Association of CPAs

年 月 日

证书编号: 370700150035

No. of Certificate

山东注册会计师协会 山东注册会计师协会
Shandong Association of CPAs

发证日期: 2003年03月13日
Date of Issuance

This certificate is valid for another year after this removal.

年 月 日