

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区
发展专项债券（二十五期）—2022 年山
东省政府专项债券（三十九期）德州市本级
南运河（德州段）文化保护传承利用项目收
益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2022）第 010497 号

目 录	页 码
2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发 展专项债券（二十五期）—2022 年山东省政府 专项债券（三十九期）德州市本级南运河（德州 段）文化保护传承利用项目收益与融资平衡专项 评价报告	1-18



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二二年六月二十日



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

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（二十五期）—
2022年山东省政府专项债券（三十九期）
德州市本级南运河（德州段）文化保护传承利用项目收益与融资平衡
专项评价报告



报告文号:

和信咨字（2022）第010497号

客户名称:

德州市财政局

报告日期:

2022-06-20

0105312022061801914391

报告文号：和信咨字（2022）第010497号

事务所名称:

和信会计师事务所（特殊普通合伙）
济南分所

事务所电话:

0531-86399638

传真:

0531-86399638

通讯地址:

济南市市中区石棚街12号银座晶都国际35A层1号房

电子邮件:

hexinjinan@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。

**2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券
(二十五期) — 2022 年山东省政府专项债券 (三十九期)
德州市本级南运河 (德州段) 文化保护传承利用项目收益与
融资平衡专项评价报告**

和信咨字 (2022) 第 010497 号

我们接受委托,对德州市本级南运河 (德州段) 文化保护传承利用项目提供了财务评价服务。我们的财务评价服务是基于发行人遵照《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)等相关政策要求,进行本期债券发行使用管理工作,了解德州市本级南运河 (德州段) 文化保护传承利用项目收益与融资平衡情况而实施。德州大运河文化公园建设发展集团有限公司的责任是提供与本次财务评价服务相关的一切资料,并保证其真实、准确、完整。我们的责任是根据德州大运河文化公园建设发展集团有限公司提供的资料提供财务评价服务,并出具财务评价报告。

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,并非对预测数据承担保证责任。

总体评价情况如下:



一、项目基本情况

（一）项目名称

南运河（德州段）文化保护传承利用项目

（二）项目单位

德州大运河文化公园建设发展集团有限公司

（三）项目规划审批

2021 年 10 月山东省工程咨询院对该项目出具了《南运河（德州段）文化保护传承利用项目可行性研究报告》；

2021 年 10 月 30 日德州市发展和改革委员会出具编号为（德发改复字〔2021〕19 号）《关于德州市南运河（德州段）文化保护传承利用项目可行性研究报告的批复》，同意项目建设。

2022 年 1 月 13 日德州市发展和改革委员会出具德发改审函〔2022〕1 号《关于德州市南运河（德州段）文化保护传承利用项目批复文件变更的通知》，同意项目建设规模和内容、项目建设周期等变更为现有内容。

（四）项目建设规模 and 主要建设内容

本项目建设地点位于南运河德州段河道及沿岸，起于山东省武城县的四女寺枢纽，止于冀鲁交界的二屯镇第三店，全长 45 公里。

项目建设内容主要以南运河德州段历史文化特色为主线，以漕运文化为主



题，打造以大运河文化为根、为魂的文旅融合全域旅游胜地。主要建设非城区段运河遗址保护利用工程、修复文化遗址遗迹保护面积 308 万平方米、非物质文化遗产保护传承利用设施面积 87.2 万平方米、运河生态环境保护提升、生态湿地 225 公顷、经济林 4 万亩和周边污水处理工程；对水工文化公园等旅游区基础设施改造完善等。

（五）项目建设期限

项目建设期 4 年，建设期限为 2022 年 1 月至 2025 年 12 月。

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）和地方政府相关专项债券管理要求，进行本项目专项债发行使用管理，无重大不合规事项；

2、国家及地方现行的法律法规、监管，财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化且债券存续期内延续执行；

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、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、项目符合区域经济社会发展及行业及地区的规划，发行人编制的项目投资概率及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况；工程项目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净现金流量按计划全部用于偿还债券本息。

三、项目投资估算和资金筹措方案

参考可行性研究报告投资估算情况，项目工程估算投资总额为 1,500,000.00 万元。资金来源为：

1、项目资本金暂定为 300,000.00 万元，占投资总额比例为 20.00%，由项目单位自筹解决。

2、拟发行专项债券 930,000.00 万元。

前期已发行 2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券（四期）—2022 年山东省政府专项债券（九期）4,100.00 万元，利率 3.44%，期限 30 年；已发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（十期）—2022 年山东省政府专项债券（二十一期）4,700.00 万元，期限 30 年，利率 3.45%；已发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（十五期）—2022 年山东省政府专项债券（二十七期）10,000.00 万元，期限 30 年，利率 3.42%；本次拟发行 83,300.00 万元，期限 30 年，假设利率 4.5%；剩余额度 827,900.00 万元，其中计划 2022 年下半年发行 205,900.00 万元，2023 年发行 122,000.00 万元，2024 年发行 376,000.00 万元，2025 年发行 124,000.00 万



元，债券发行期限为 30 年，债券发行利率为 4.50%，项目债券本金到期一次性偿还，债券存续期内每半年支付一次债券利息。

3、银行贷款 270,000.00 万元。项目单位同中国农业发展银行德州市分公司签订固定资产借款合同，协议贷款 70,000.00 万元，目前已借入 1,898.00 万元；同恒丰银行签订固定资产借款合同，协议贷款 200,000.00 万元，目前已借入 5,102.00 万元。

四、项目净现金流量及融资平衡情况

（一）项目现金流入预测

1、参考《南运河（德州段）文化保护传承利用项目可行性研究报告》，本项目建设完成后，项目收入主要为旅游收入、苗木经济林收入、商业设施租赁、厂房租赁、基础设施配套用房、停车位、广告牌以及供水收入。具体如下：

（1）旅游收入

本项目暂按每年 700 万人次计算，每人旅游通票收费 120 元，年均收入约 8.4 亿元。

（2）苗木经济林收入

项目储备林及生态林共 4 万亩，为林木和林下经济收益，根据目前市场预测，亩均年收入暂按 7000 元计取，年均收入 2.8 亿元。

（3）文化产业园、商业设施租赁、厂房租赁、基础设施配套用房租赁收入



项目建设文化产业园，文化产业园厂房共 12.2 万平方米，按照 1.3 元/平方米/天计算租赁费，则年收入 5789 万元。项目建设风情街摊位 30.8 万平方米，按照 4 元/平方米/天计算租赁费用，则年收入 44968 万元。项目建设非物质文化遗产利用设施场所 7.2 万平方米，按照 3.5 元/天计算租赁费用，则年收入 9198 万元。项目建设有基础设施配套用房面积 5 万平方米，按照 3 元/平方米/天计取，年收入为 5475 万元。

（4）停车位收入

项目共设置停车位 1.5 万个，按照 20 元/天计算费用，则年收入 10950 万元。

（5）广告费收入

项目设置 1500 个大型广告牌，按照 2 万元/年/个计算租赁费用，则年收入 3000 万元。

（6）供水收入

项目供水收入，项目水系连通每天可供工业用水 8 万立方米，按照 3 元/立方米计算，则年收入 8760 万元。

2、运营期各年收入估算情况

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营收入下浮 5.00%进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：



单位：万元

年份	旅游收入	储备林及生态林	租赁收入	停车位收入	广告费收入	供水收入	合计
2022 年							
2023 年							
2024 年							
2025 年							
2026 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2027 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2028 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2029 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2030 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2031 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2032 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2033 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2034 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2035 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2036 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2037 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2038 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2039 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2040 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2041 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2042 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2043 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2044 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2045 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2046 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2047 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2048 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2049 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2050 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2051 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2052 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2053 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2054 年	79,800.00	26,600.00	62,158.50	10,402.50	2,850.00	8,322.00	190,133.00
2055 年	33,250.00	11,083.33	25,899.38	4,334.38	1,187.50	3,467.50	79,222.08
合计	2,347,450.00	782,483.33	1,828,495.88	306,006.88	83,837.50	244,805.50	5,593,079.08

（二）项目运营成本预测

- 1、参考《南运河（德州段）文化保护传承利用项目可行性研究报告》，本项



目运营成本主要包括外购原材料费、燃料和动力费、职工工资福利、修理费、其他费用及折旧费和摊销费。

(1) 外购原材料费

主要为树木、园林等，每年 12000 万元。

(2) 燃料、动力消耗费

要为运营、检查和维修产生的外购动力费用，年耗电 1000 万千瓦时、耗水 100 万 m^3 ，电按 1 元/千瓦时估算，水按照 3 元/ m^3 估算，则年外购动力费 1300 万元。

(3) 工资及职工福利费

本项目人员 600 人，每人按照每年 8 万元进行估算，则年人员工资为 4800 万元。同时考虑到物价水平等因素，工资每五年增长 3%。

(4) 修理费

按固定资产原值的 2%考虑，则年维修费用为 26734.50 万元。

(5) 其他费用

其他费用主要为管理费用，按照每人每年 3 万元进行估算，共 600 人，则每年其他费用为 1800 万元。

(6) 折旧



房屋建筑物按其使用年限 30 年、设备按使用年限 10 年、残值率 5%计提折旧。

由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营成本（不包括折旧、摊销）上浮 5.00%进行项目净现金流出测算。

2、本项目运营成本现金流出测算如下：

单位：万元

年度	外购原材料	燃料及动力费	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2022 年						
2023 年						
2024 年						
2025 年						
2026 年	12,600.00	1,365.00	5,040.00	28,071.23	1,890.00	48,966.23
2027 年	12,600.00	1,365.00	5,040.00	28,071.23	1,890.00	48,966.23
2028 年	12,600.00	1,365.00	5,040.00	28,071.23	1,890.00	48,966.23
2029 年	12,600.00	1,365.00	5,040.00	28,071.23	1,890.00	48,966.23
2030 年	12,600.00	1,365.00	5,040.00	28,071.23	1,890.00	48,966.23
2031 年	12,600.00	1,365.00	5,191.20	28,071.23	1,890.00	49,117.43
2032 年	12,600.00	1,365.00	5,191.20	28,071.23	1,890.00	49,117.43
2033 年	12,600.00	1,365.00	5,191.20	28,071.23	1,890.00	49,117.43
2034 年	12,600.00	1,365.00	5,191.20	28,071.23	1,890.00	49,117.43
2035 年	12,600.00	1,365.00	5,191.20	28,071.23	1,890.00	49,117.43
2036 年	12,600.00	1,365.00	5,346.94	28,071.23	1,890.00	49,273.16
2037 年	12,600.00	1,365.00	5,346.94	28,071.23	1,890.00	49,273.16
2038 年	12,600.00	1,365.00	5,346.94	28,071.23	1,890.00	49,273.16
2039 年	12,600.00	1,365.00	5,346.94	28,071.23	1,890.00	49,273.16
2040 年	12,600.00	1,365.00	5,346.94	28,071.23	1,890.00	49,273.16
2041 年	12,600.00	1,365.00	5,507.34	28,071.23	1,890.00	49,433.57
2042 年	12,600.00	1,365.00	5,507.34	28,071.23	1,890.00	49,433.57
2043 年	12,600.00	1,365.00	5,507.34	28,071.23	1,890.00	49,433.57
2044 年	12,600.00	1,365.00	5,507.34	28,071.23	1,890.00	49,433.57
2045 年	12,600.00	1,365.00	5,507.34	28,071.23	1,890.00	49,433.57
2046 年	12,600.00	1,365.00	5,672.56	28,071.23	1,890.00	49,598.79
2047 年	12,600.00	1,365.00	5,672.56	28,071.23	1,890.00	49,598.79
2048 年	12,600.00	1,365.00	5,672.56	28,071.23	1,890.00	49,598.79
2049 年	12,600.00	1,365.00	5,672.56	28,071.23	1,890.00	49,598.79
2050 年	12,600.00	1,365.00	5,672.56	28,071.23	1,890.00	49,598.79



2051 年	12,600.00	1,365.00	5,842.74	28,071.23	1,890.00	49,768.97
2052 年	12,600.00	1,365.00	5,842.74	28,071.23	1,890.00	49,768.97
2053 年	12,600.00	1,365.00	5,842.74	28,071.23	1,890.00	49,768.97
2054 年	12,600.00	1,365.00	5,842.74	28,071.23	1,890.00	49,768.97
2055 年	5,250.00	568.75	2,434.48	11,696.34	787.50	20,737.07
合计	370,650.00	40,153.75	159,595.66	825,761.87	55,597.50	1,451,758.78

（三）税费现金流出分析

根据相关规定，项目需要缴纳增值税，旅游收入增值税税率 6%，储备林及生态林免征增值税，园区厂房租赁收入增值税税率 9%，停车费收入增值税税率 6%，其他服务类收入增值税税率 6%，城市建设维护税 5%，教育费附加 3%，地方教育费附加 2%，房产税税率 12%，企业所得税税率 25%。各年明细如下表：

年份	增值税	税金及附加	房产税	企业所得税	合计
2022 年					
2023 年					
2024 年					
2025 年					
2026 年	7,752.81	775.28	6,843.14	5,767.70	21,138.93
2027 年	7,752.81	775.28	6,843.14	6,023.07	21,394.31
2028 年	7,752.81	775.28	6,843.14	6,306.26	21,677.49
2029 年	7,752.81	775.28	6,843.14	6,593.61	21,964.85
2030 年	7,752.81	775.28	6,843.14	6,805.35	22,176.59
2031 年	7,752.81	775.28	6,843.14	7,034.59	22,405.82
2032 年	7,752.81	775.28	6,843.14	7,324.04	22,695.27
2033 年	7,752.81	775.28	6,843.14	7,616.24	22,987.47
2034 年	7,752.81	775.28	6,843.14	7,910.76	23,281.99
2035 年	7,752.81	775.28	6,843.14	8,206.79	23,578.03
2036 年	7,752.81	775.28	6,843.14	8,938.98	24,310.21
2037 年	7,752.81	775.28	6,843.14	9,187.84	24,559.07
2038 年	7,752.81	775.28	6,843.14	9,242.20	24,613.44
2039 年	7,752.81	775.28	6,843.14	9,242.20	24,613.44
2040 年	7,752.81	775.28	6,843.14	9,242.20	24,613.44
2041 年	7,752.81	775.28	6,843.14	9,202.10	24,573.33
2042 年	7,752.81	775.28	6,843.14	9,202.10	24,573.33
2043 年	7,752.81	775.28	6,843.14	9,202.10	24,573.33
2044 年	7,752.81	775.28	6,843.14	9,202.10	24,573.33



2045 年	7,752.81	775.28	6,843.14	9,202.10	24,573.33
2046 年	7,752.81	775.28	6,843.14	9,160.80	24,532.03
2047 年	7,752.81	775.28	6,843.14	9,160.80	24,532.03
2048 年	7,752.81	775.28	6,843.14	9,160.80	24,532.03
2049 年	7,752.81	775.28	6,843.14	9,160.80	24,532.03
2050 年	7,752.81	775.28	6,843.14	9,160.80	24,532.03
2051 年	7,752.81	775.28	6,843.14	9,118.25	24,489.48
2052 年	7,752.81	775.28	6,843.14	9,667.46	25,038.70
2053 年	7,752.81	775.28	6,843.14	13,219.30	28,590.53
2054 年	7,752.81	775.28	6,843.14	16,020.55	31,391.78
2055 年	2,761.59	276.16	1,220.18	7,976.92	12,234.85
合计	227,593.16	22,759.32	199,671.17	263,258.84	713,282.49

(四) 项目融资应付本息情况

债券存续期间专项债券还本付息情况如下：

单位：万元

项目	年初债券余额	本年债券发行额	本年债券本金偿还额	债券余额	本年应付利息	本年本息偿还总额
2022 年		308,000.00		308,000.00	2,196.85	2,196.85
2023 年	308,000.00	122,000.00		430,000.00	16,404.19	16,404.19
2024 年	430,000.00	376,000.00		806,000.00	27,609.19	27,609.19
2025 年	806,000.00	124,000.00		930,000.00	38,859.19	38,859.19
2026 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2027 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2028 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2029 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2030 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2031 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2032 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2033 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2034 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2035 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2036 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2037 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2038 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2039 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2040 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2041 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2042 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2043 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19



2044 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2045 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2046 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2047 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2048 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2049 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2050 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2051 年	930,000.00			930,000.00	41,649.19	41,649.19
2052 年	930,000.00		308,000.00	622,000.00	39,452.35	347,452.35
2053 年	622,000.00		122,000.00	500,000.00	25,245.00	147,245.00
2054 年	500,000.00		376,000.00	124,000.00	14,040.00	390,040.00
2055 年	124,000.00		124,000.00	0.00	2,790.00	126,790.00
合计		930,000.00	930,000.00		1,249,475.70	2,179,475.70

根据项目单位与中国农业发展银行、恒丰银行签订的固定资产借款合同及公司的贷款计划，债券存续期间贷款还本付息情况如下：

项目	年初借款余额	本年新增借款	本年借款本金偿还额	本年借款余额	本年应付利息	本年度本息偿还总额
2022 年		70,000.00		70,000.00	1,250.83	1,250.83
2023 年	70,000.00	110,000.00		180,000.00	7,300.81	7,300.81
2024 年	180,000.00	20,000.00	4,500.00	195,500.00	9,516.04	14,016.04
2025 年	195,500.00	65,000.00	15,250.00	245,250.00	11,291.85	26,541.85
2026 年	245,250.00	5,000.00	21,500.00	228,750.00	12,316.74	33,816.74
2027 年	228,750.00		22,250.00	206,500.00	11,295.25	33,545.25
2028 年	206,500.00		23,000.00	183,500.00	10,162.51	33,162.51
2029 年	183,500.00		18,600.00	164,900.00	9,013.08	27,613.08
2030 年	164,900.00		18,350.00	146,550.00	8,166.13	26,516.13
2031 年	146,550.00		22,600.00	123,950.00	7,098.00	29,698.00
2032 年	123,950.00		22,800.00	101,150.00	5,940.18	28,740.18
2033 年	101,150.00		23,000.00	78,150.00	4,771.38	27,771.38
2034 年	78,150.00		23,150.00	55,000.00	3,593.29	26,743.29
2035 年	55,000.00		23,300.00	31,700.00	2,409.16	25,709.16
2036 年	31,700.00		21,700.00	10,000.00	1,212.90	22,912.90
2037 年	10,000.00		10,000.00	0.00	217.44	10,217.44
合计		270,000.00	270,000.00		105,555.61	375,555.61

（五）项目净现金流量

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行预算项目 2022 年至 2055 年现金流量情况如下表：



单位：万元

年份	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一、经营活动产生的现金流					
1. 经营活动产生的现金流	-	-	-	-	190,133.00
2. 经营活动支付的现金流	-	-	-	-	48,966.23
3. 经营活动支付的各项税金	-	-	-	-	21,138.93
4. 经营活动产生的现金流小计	-	-	-	-	120,027.84
二、投资活动产生的现金流量					
1. 支付项目建设资金	344,181.25	162,181.25	544,181.25	286,181.25	
2. 支付的铺底资金	-				
3. 投资活动产生的现金流小计	-344,181.25	-162,181.25	-544,181.25	286,181.25	-
三、筹资活动产生的现金流					
1. 项目资本金	50,000.00	50,000.00	150,000.00	50,000.00	
2. 债券及银行借款筹资款	378,000.00	232,000.00	396,000.00	189,000.00	5,000.00
3. 偿还债券及银行借款本金	-	-	4,500.00	15,250.00	21,500.00
4. 支付融资利息	3,447.67	23,705.00	37,125.23	50,151.04	53,965.93
5. 筹资活动产生的现金流合计	424,552.33	258,295.00	504,374.77	173,598.96	-70,465.93
四、现金流总计					
1. 期初现金	-	80,371.08	176,484.83	136,678.35	24,096.06
2. 期内现金变动	80,371.08	96,113.75	-39,806.48	-112,582.29	49,561.91
3. 期末现金	80,371.08	176,484.83	136,678.35	24,096.06	73,657.97

续上表

年份	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、经营活动产生的现金流					
1. 经营活动产生的现金流	190,133.00	190,133.00	190,133.00	190,133.00	190,133.00
2. 经营活动支付的现金流	48,966.23	48,966.23	48,966.23	48,966.23	49,117.43
3. 经营活动支付的各项税金	21,394.31	21,677.49	21,964.85	22,176.59	22,405.82
4. 经营活动产生的现金流小计	119,772.47	119,489.28	119,201.93	118,990.19	118,609.76
二、投资活动产生的现金流量					
1. 支付项目建设资金					
2. 支付的铺底资金					
3. 投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流					
1. 项目资本金					
2. 债券及银行借款筹资款					
3. 偿还债券及银行借款本金	22,250.00	23,000.00	18,600.00	18,350.00	22,600.00
4. 支付融资利息	52,944.44	51,811.70	50,662.27	49,815.32	48,747.19
5. 筹资活动产生的现金流合计	-75,194.44	-74,811.70	-69,262.27	-68,165.32	-71,347.19
四、现金流总计					
1. 期初现金	73,657.97	118,236.00	162,913.59	212,853.24	263,678.11
2. 期内现金变动	44,578.03	44,677.59	49,939.65	50,824.87	47,262.57



3. 期末现金	118,236.00	162,913.59	212,853.24	263,678.11	310,940.68
---------	------------	------------	------------	------------	------------

续上表

年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金流					
1. 经营活动产生的现金流	190,133.00	190,133.00	190,133.00	190,133.00	190,133.00
2. 经营活动支付的现金流	49,117.43	49,117.43	49,117.43	49,117.43	49,273.16
3. 经营活动支付的各项税金	22,695.27	22,987.47	23,281.99	23,578.03	24,310.21
4. 经营活动产生的现金流小计	118,320.30	118,028.10	117,733.58	117,437.55	116,549.63
二、投资活动产生的现金流量					
1. 支付项目建设资金					
2. 支付的铺底资金					
3. 投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流					
1. 项目资本金					
2. 债券及银行借款筹资款					
3. 偿还债券及银行借款本金	22,800.00	23,000.00	23,150.00	23,300.00	21,700.00
4. 支付融资利息	47,589.37	46,420.57	45,242.48	44,058.35	42,862.09
5. 筹资活动产生的现金流合计	-70,389.37	-69,420.57	-68,392.48	-67,358.35	-64,562.09
四、现金流总计					
1. 期初现金	310,940.68	358,871.61	407,479.14	456,820.24	506,899.43
2. 期内现金变动	47,930.93	48,607.53	49,341.10	50,079.19	51,987.54
3. 期末现金	358,871.61	407,479.14	456,820.24	506,899.43	558,886.97

续上表

年份	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金流					
1. 经营活动产生的现金流	190,133.00	190,133.00	190,133.00	190,133.00	190,133.00
2. 经营活动支付的现金流	49,273.16	49,273.16	49,273.16	49,273.16	49,433.57
3. 经营活动支付的各项税金	24,559.07	24,613.44	24,613.44	24,613.44	24,573.33
4. 经营活动产生的现金流小计	116,300.76	116,246.40	116,246.40	116,246.40	116,126.10
二、投资活动产生的现金流量					
1. 支付项目建设资金					
2. 支付的铺底资金					
3. 投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流					
1. 项目资本金					
2. 债券及银行借款筹资款					
3. 偿还债券及银行借款本金	10,000.00	-	-	-	-
4. 支付融资利息	41,866.63	41,649.19	41,649.19	41,649.19	41,649.19
5. 筹资活动产生的现金流合计	-51,866.63	-41,649.19	-41,649.19	-41,649.19	-41,649.19
四、现金流总计					
1. 期初现金	558,886.97	623,321.10	697,918.31	772,515.53	847,112.74



2. 期内现金变动	64,434.13	74,597.21	74,597.21	74,597.21	74,476.91
3. 期末现金	623,321.10	697,918.31	772,515.53	847,112.74	921,589.65

续上表

年份	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、经营活动产生的现金流					
1. 经营活动产生的现金流	190,133.00	190,133.00	190,133.00	190,133.00	190,133.00
2. 经营活动支付的现金流	49,433.57	49,433.57	49,433.57	49,433.57	49,598.79
3. 经营活动支付的各项税金	24,573.33	24,573.33	24,573.33	24,573.33	24,532.03
4. 经营活动产生的现金流小计	116,126.10	116,126.10	116,126.10	116,126.10	116,002.18
二、投资活动产生的现金流量					
1. 支付项目建设资金					
2. 支付的铺底资金					
3. 投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流					
1. 项目资本金					
2. 债券及银行借款筹资款					
3. 偿还债券及银行借款本金	-	-	-	-	-
4. 支付融资利息	41,649.19	41,649.19	41,649.19	41,649.19	41,649.19
5. 筹资活动产生的现金流合计	-41,649.19	-41,649.19	-41,649.19	-41,649.19	-41,649.19
四、现金流总计					
1. 期初现金	921,589.65	996,066.55	1,070,543.46	1,145,020.37	1,219,497.27
2. 期内现金变动	74,476.91	74,476.91	74,476.91	74,476.91	74,352.99
3. 期末现金	996,066.55	1,070,543.46	1,145,020.37	1,219,497.27	1,293,850.27

续上表

年份	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
一、经营活动产生的现金流					
1. 经营活动产生的现金流	190,133.00	190,133.00	190,133.00	190,133.00	190,133.00
2. 经营活动支付的现金流	49,598.79	49,598.79	49,598.79	49,598.79	49,768.97
3. 经营活动支付的各项税金	24,532.03	24,532.03	24,532.03	24,532.03	24,489.48
4. 经营活动产生的现金流小计	116,002.18	116,002.18	116,002.18	116,002.18	115,874.55
二、投资活动产生的现金流量					
1. 支付项目建设资金					
2. 支付的铺底资金					
3. 投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流					
1. 项目资本金					
2. 债券及银行借款筹资款					
3. 偿还债券及银行借款本金	-	-	-	-	-
4. 支付融资利息	41,649.19	41,649.19	41,649.19	41,649.19	41,649.19
5. 筹资活动产生的现金流合计	-41,649.19	-41,649.19	-41,649.19	-41,649.19	-41,649.19
四、现金流总计					



1. 期初现金	1,293,850.27	1,368,203.26	1,442,556.25	1,516,909.24	1,591,262.23
2. 期内现金变动	74,352.99	74,352.99	74,352.99	74,352.99	74,225.36
3. 期末现金	1,368,203.26	1,442,556.25	1,516,909.24	1,591,262.23	1,665,487.59

续上表

年份	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
一、经营活动产生的现金流					
1. 经营活动产生的现金流	190,133.00	190,133.00	190,133.00	79,222.08	5,593,079.08
2. 经营活动支付的现金流	49,768.97	49,768.97	49,768.97	20,737.07	1,451,758.78
3. 经营活动支付的各项税金	25,038.70	28,590.53	31,391.78	12,234.85	713,282.49
4. 经营活动产生的现金流小计	115,325.34	111,773.50	108,972.25	46,250.17	3,428,037.81
二、投资活动产生的现金流量					-
1. 支付项目建设资金					1,336,725.00
2. 支付的铺底资金					-
3. 投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-1,336,725.00
三、筹资活动产生的现金流					-
1. 项目资本金					300,000.00
2. 债券及银行借款筹资款					1,200,000.00
3. 偿还债券及银行借款本金	308,000.00	122,000.00	376,000.00	124,000.00	1,200,000.00
4. 支付融资利息	39,452.35	25,245.00	14,040.00	2,790.00	1,355,031.31
5. 筹资活动产生的现金流合计	-347,452.35	-147,245.00	-390,040.00	-126,790.00	-1,055,031.31
四、现金流总计					-
1. 期初现金	1,665,487.59	1,433,360.58	1,397,889.09	1,116,821.34	
2. 期内现金变动	-232,127.01	-35,471.50	-281,067.75	-80,539.83	1,036,281.50
3. 期末现金	1,433,360.58	1,397,889.09	1,116,821.34	1,036,281.50	1,036,281.50

(六) 本息覆盖倍数

项目名称	融资方式	拟发行额度	净现金流入测算	融资本息测算	本息覆盖倍数
南运河（德州段）文化保护传承利用项目	专项债券	930,000.00	3,428,037.81	2,179,475.70	1.34
	银行贷款	270,000.00		375,555.61	

五、项目风险

(一) 风险因素及识别

投资项目的风险来源于法律、法规及政策变化，市场供需变化、资源开发与利用、技术的可靠性、工程方案、融资方案、组织管理、环境与社会、外部配套



条件等一个方面或几个方面的共同影响。

项目风险贯穿于项目建设和运营的全过程。参考本类项目的实施和运营状况，其风险主要有以下几种：

1、工程风险

工程地质条件、水文地质条件与预测发生重大变化，导致工程量增加、投资增加、工期拖长等。

2、资金风险

项目资金来源的可靠性、充足性和及时性不能保证，导致项目工期拖延甚至被迫终止；由于工程量预计不足或设备、材料价格上升导致投资增加。

3、组织管理风险

由于项目组织结构不当、管理机制不完善等因素，导致项目不能按期建成；未能制定有效的企业竞争策略，而导致企业在市场竞争中失败。

4、社会风险

预测的社会条件、社会环境发生变化，给项目建设和运营带来损失。

（二）风险防范对策

从上述分析中可以看出资金风险是项目存在的风险。为了合理有效地做到事前控制，使各项风险发生的概率和后果降到最低点，建议做好以下防范对策：

1、建设单位应根据项目建设投资进度，保证各阶段的资金及时到位，以保证项目按计划完成，使预测的各项财务指标实现；

2、项目前期应认真做好招标工作，选择好设计单位和设备材料供货商，项目建设过程中，确保资金及时到位，合理安排资金的使用计划，做好投资控制。



六、总体评价

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。

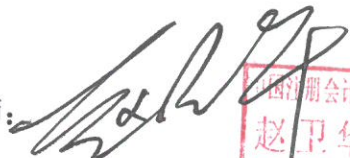
本专项评价报告仅供发行人本次发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十五期）—2022 年山东省政府专项债券（三十九期）德州市本级南运河（德州段）文化保护传承利用项目发行之目的使用，不得用作其他任何目的。

和信会计师事务所（特殊普通合伙）



中国·济南

中国注册会计师：

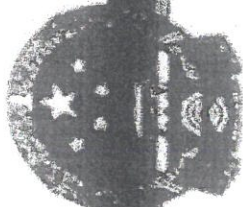

中国注册会计师 赵卫华
370900010010

中国注册会计师：


中国注册会计师 孟庆福
370100011171

2022 年 6 月 20 日





统一社会信用代码

913701030690342410

营业执照

(副本) 1-1

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



名称 和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 赵卫华

经营范围

许可经营范围：审查企业财务报表，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，出具有关审计报告，基本建设财务决算，代理记账，会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。(须经审批的许可经营项目未获批准前不得经营)

成立日期 2013年 07 月 11 日

营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日

营业场所 济南市市中区石群街12号银座晶都国际广场35A层1号房



登记机关

2019

日

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

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

国家市场监督管理总局监制

证书序号: 5000814

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，准予持证分所执行业务的凭证。
- 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或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

发证机关: 山东省财政厅

2019 年 08 月 07 日

中华人民共和国财政部制

会计师事务所分所

执业证书

名称:

和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

负责人:

赵卫华

经营场所:

济南市市中区石棚街12号
银座晶都国际广场35A层1号房

分所执业证书编号:

370100013706

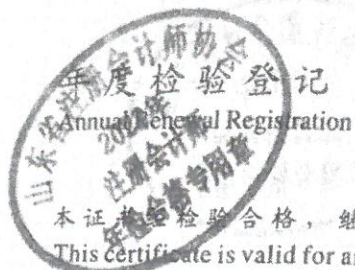
批准执业文号:

鲁财会〔2013〕23号

批准执业日期:

2013-06-24

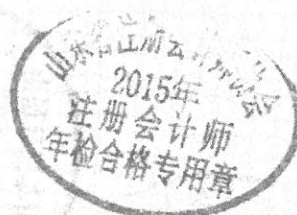




本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



姓名 赵卫华
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1970-08-30
Date of birth
工作单位 山东和信会计师事务所(特殊普通合伙)
Working unit
身份证号码 372801700630107
Identity card No.



2015年 3月 20日
年 /y 月 /m 日 /d



年度检验合格章
Annual Renewal Seal
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.

证书编号: 370900010010
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

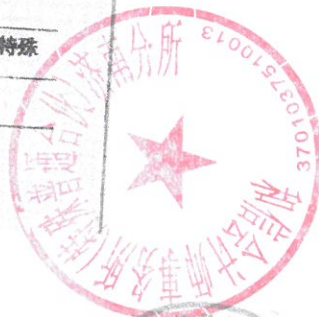
发证日期: 2000 年 08 月 01 日
Date of Issuance



75



姓 孟庆福
Full name
性 男
Sex
出生日期 084-10-12
Date of birth
工作单位 山东和信会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所
Working unit
身份证号 371521198410125237
Identity card No.



年度检验登记 2018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.



证书编号: 370100011171
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of

发证日期: 2014 年 09 月 16 日
Date of Issuance

