

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）--2022 年山东省政府专项债券（三十八期）泰安市岱岳区石汶河上游段治理工程

项目收益与融资平衡 专项评价报告

鲁致信会咨字【2022】060 号

山东致信联合会计师事务所

二〇二二年六月

项目收益与融资平衡 专项评价报告

鲁致信会咨字【2022】060号

山东致信联合会计师事务所（普通合伙企业）作为2022年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）——2022年山东省政府专项债券（三十八期）泰安市岱岳区石汶河上游段治理工程（以下简称“本期债券”）的审计评价机构，对本期债券项目实施方案及募集资金投资项目的项目收益与融资平衡情况进行审核并做出总体评价。

我所就专项评价报告是否在所有重大方面按照《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）等相关文件的规定，及相关格式的要求编制，以及对本期债券总体方案及募集资金投资项目项目收益与融资平衡情况进行审核并出具总体评价意见。

我们的评价依据是《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》。委托人对该项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体实施方案中披露。

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：由于在编制项目收益与融资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。

本总体评价仅供发行人本次发行本项目的项目收益与融资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规模，实现项目收益和融资的自求平衡。

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）规定进行债券发行使用管理，无重大不合规事项，预测数据按照谨慎性原则进行预测，即收益预测选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值；

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、发行人预测的项目收入能够顺利执行；

6、项目收入和支付预测数据均以收付实现制为基础；

7、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、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；

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归还债券本息。

二、项目概况

（一）项目相关文件

2022年5月，山东省水利勘测设计院有限公司编制了《泰安市岱岳区石汶河上游段治理工程初步设计报告（代可研）》。

2022年6月，该项目已完成项目备案登记，项目代码为2206-370900-04-01-164167。

（二）项目建设内容

根据石汶河现状堤防缺失、防洪工程体系不完整，岸坡坍塌严重威胁堤防，管理薄弱等主要问题，确定本次工程建设的主要任务：河道扩挖疏浚、岸坡护砌、新建防浪墙、新建拦砂坎、重建桥梁等。通过工程措施使治理后河道防洪标准达到20年一遇，改善周边生态环境，提高防汛路通行标准，方便群众出行，为周边乡村振兴奠定良好基础。

石汶河上游段治理工程治理范围为设计桩号0+100~7+800段，长约7.7km。结合石汶河现状实际情况及存在的主要问题，并考虑投资控制因素，确定本次石汶河治理段工程建设内容包括：河道清淤疏浚长7.7km；护岸工程3.65km；防浪墙0.7km；新建改建拦砂坎3座；重建跨河生产桥1座等。

（三）项目投资估算及资金筹措

本工程总投资为6998.59万元，其中工程部分投资6031.43万元，建设征地移民补偿投资805.52万元，环境保护工程投资59.64万元，水土保持工程投资102万元。项目建设所需资金拟发行地方政府专项债券进行

融资 3000 万元，占比 42.87%；剩余 3998.59 万元通过地方配套和自筹共同解决，占比 57.13%。

三、应付本息情况

本项目 2022 年拟发行专项债券 3000 万元，其中本期发行 500 万元，2022 年下半年发行 2500 万元。假设债券发行期限为 20 年，年利率为 4.2%，按照债券发行要求，专项债券每半年付一次债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况见下表：

专项债券还本付息测算表

金额单位：人民币万元

债券存续期	期初本金金额	本期发行债券	后续发行债券	本期偿还金额	期末本金金额	融资利率	应付利息	应付本息和	备注
2022 年	0	500	2500		3000	4.20%	10.5	10.5	
2023 年	3000				3000	4.20%	126	126	
2024 年	3000				3000	4.20%	126	126	
2025 年	3000				3000	4.20%	126	126	
2026 年	3000				3000	4.20%	126	126	
2027 年	3000				3000	4.20%	126	126	
2028 年	3000				3000	4.20%	126	126	
2029 年	3000				3000	4.20%	126	126	
2030 年	3000				3000	4.20%	126	126	
2031 年	3000				3000	4.20%	126	126	
2032 年	3000				3000	4.20%	126	126	
2033 年	3000				3000	4.20%	126	126	
2034 年	3000				3000	4.20%	126	126	
2035 年	3000				3000	4.20%	126	126	
2036 年	3000				3000	4.20%	126	126	

债券存续期	期初本金金额	本期发行债券	后续发行债券	本期偿还金额	期末本金金额	融资利率	应付利息	应付本息和	备注
2037年	3000				3000	4.20%	126	126	
2038年	3000				3000	4.20%	126	126	
2039年	3000				3000	4.20%	126	126	
2040年	3000				3000	4.20%	126	126	
2041年	3000				3000	4.20%	126	126	
2042年	3000			3000	0	4.20%	115.5	3115.5	
合计		500	2500	3000			2520	5520	

四、可用于资金平衡的项目净收益

根据对本项目收益预测的审核，本项目收入来源主要为周边农田灌溉收入，通过对周边农田灌溉收入和相关运营成本费用的估算，测得本项目总运营收入为 10881.18 万元，项目总运营成本为 3264.39 万元，则本项目可用于资金平衡的息前净现金流量为 7616.79 万元。预测情况如下：

（一）项目运营收入预测

该项目建成后，项目收入主要为周边农田灌溉收入，项目为周边农田提供水资源灌溉，每年灌溉面积约 3 万亩，每年灌溉价格按 160 元/亩计算，每 5 年增长 10%。

（二）项目运营成本预测

该项目建成后，项目成本主要为工程年经营费用，主要包括运营维护费和运营管理费。

1、运营维护费

运营维护费包括工程维修费、燃料及动力费和其他费用，工程运营维护费取项目运营收入的 20%。

2、运营管理费

运营管理费包括工资及工资附加费、其他管理费用等。由于该工程完成后，现有管理机构维持不变，只是分摊部分的管理费，分摊费用取项目运营收入的 10%。

（三）项目收益预测

通过测算，项目可用于资金平衡的息前净现金流量为 7616.79 万元，测算结果详见附表。

五、预期项目净收益偿还融资本金和利息情况

本项目收入来源主要为农田灌溉收入，项目建设资金包括项目自筹资金及融资资金。通过对项目农田灌溉收入和相关运营成本费用的估算，测得本项目可用于资金平衡的息前净现金流量为 7616.79 万元，融资本息合计为 5520 万元，预期项目收益覆盖融资本息倍数达到 1.38 倍。

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为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，并以农田灌溉收入所对应的充足、稳定的现金流入作为后续还本付息的资金来源。

六、风险分析

1、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等会对项目建设期产生影响。如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

风险控制措施：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，确保工程的质量和进度；签订规范的合同（包

括在承包商不能履行合同义务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。

2、项目建成后的运营管理，特别是日常检查、养护、大修和安全等方面的管理存在一定的风险，项目管理部门的运营管理水平直接关系到项目投入运行后的正常安全运营及运营效益。

风险控制措施：加强运营管理、养护、大修等方面的工作管理，节约成本；设计、施工和管理中采用新设备、新技术，提高项目安全运营水平；建立健全安全应急机制，提高安全事件处置能力，降低突发事件对运营管理的影响。

附表 1：项目收益预测表

附表 2：项目融资平衡测算表



中国注册会计师: 
370800130005

中国注册会计师: 
370800210009

2022 年 6 月 18 日

表 1：项目收益预测表

单位：人民币万元

序号	项目名称	债券存续期预测数据											
		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
—	项目运营收入合计	0	0	480	480	480	528	528	528	528	528	580.8	580.8
1	农田灌溉收入	0	0	480	480	480	528	528	528	528	528	580.8	580.8
1.1	面积			3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
1.2	单价			160	160	160	176	176	176	176	176	193.6	193.6
二	项目运营成本	0	0	144	144	144	158.4	158.4	158.4	158.4	158.4	174.24	174.24
1	运营维护费	0	0	96	96	96	105.6	105.6	105.6	105.6	105.6	116.16	116.16
2	运营管理费	0	0	48	48	48	52.8	52.8	52.8	52.8	52.8	58.08	58.08
三	项目收益	0	0	336	336	336	369.6	369.6	369.6	369.6	369.6	406.56	406.56

续表:

序号	项目名称	债券存续期预测数据										合计
		2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年		
一	项目运营收入合计	580.8	580.8	580.8	638.88	638.88	638.88	638.88	638.88	702.78	10881.18	
1	农田灌溉收入	580.8	580.8	580.8	638.88	638.88	638.88	638.88	638.88	702.78	10881.18	
1.1	面积	3	3	3	3	3	3	3	3	3		
1.2	单价	193.6	193.6	193.6	212.96	212.96	212.96	212.96	212.96	234.26		
二	项目运营成本	174.24	174.24	174.24	191.67	191.67	191.67	191.67	191.67	210.84	3264.39	
1	运营维护费	116.16	116.16	116.16	127.78	127.78	127.78	127.78	127.78	140.56	2176.26	
2	运营管理费	58.08	58.08	58.08	63.89	63.89	63.89	63.89	63.89	70.28	1088.13	
三	项目收益	406.56	406.56	406.56	447.21	447.21	447.21	447.21	447.21	491.94	7616.79	

表 2：项目融资平衡测算表

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	债券存续期预测数据											
		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一	经营活动产生的现金流												
1	经营活动现金净流量	0	0	336	336	336	369.6	369.6	369.6	369.6	369.6	406.56	406.56
1.1	现金净流入	0	0	480	480	480	528	528	528	528	528	580.8	580.8
1.1.1	总收入	0	0	480	480	480	528	528	528	528	528	580.8	580.8
1.2	现金流出	0	0	144	144	144	158.4	158.4	158.4	158.4	158.4	174.24	174.24
1.2.1	运营成本	0	0	144	144	144	158.4	158.4	158.4	158.4	158.4	174.24	174.24
二	投资活动产生的现金流												
2	投资活动现金净流量	-3989.5	-2872.59										
2.1	投资活动现金流入												
2.2	现金流出	3989.5	2872.59										
2.2.1	建设投资	3989.5	2872.59										
三	融资活动产生的现金流												
3	融资活动的现金净流量	3989.5	2872.59	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126
3.1	现金流入	4000	2998.59										
3.1.1	资本金流入	1000	2998.59										
3.1.2	贷款流入												
3.1.3	专项债券流入	3000											
3.2	现金流出	10.5	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126
3.2.1	偿还债券本金												
3.2.2	偿还债券利息	10.5	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126
四	期末现金	0	0	210	210	210	243.6	243.6	243.6	243.6	243.6	280.56	280.56
五	累计剩余现金	0	0	210	420	630	873.6	1117.2	1360.8	1604.4	1848	2128.56	2409.12
六	本息覆盖倍数	1.38											

续表:

序号	项目名称	债券存续期预测数据										合计
		2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年		
一	经营活动产生的现金流											
1	经营活动现金净流量	406.56	406.56	406.56	447.21	447.21	447.21	447.21	447.21	491.94	7616.79	
1.1	现金净流入	580.8	580.8	580.8	638.88	638.88	638.88	638.88	638.88	702.78	10881.18	
1.1.1	总收入	580.8	580.8	580.8	638.88	638.88	638.88	638.88	638.88	702.78	10881.18	
1.2	现金流出	174.24	174.24	174.24	191.67	191.67	191.67	191.67	191.67	210.84	3264.39	
1.2.1	运营成本	174.24	174.24	174.24	191.67	191.67	191.67	191.67	191.67	210.84	3264.39	
二	投资活动产生的现金流											
2	投资活动现金净流量										-6862.09	
2.1	投资活动现金流入											
2.2	现金流出										6862.09	
2.2.1	建设投资										6862.09	
三	融资活动产生的现金流											
3	融资活动的现金净流量	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-3115.5	1478.59	
3.1	现金流入										6998.59	
3.1.1	资本金流入										3998.59	
3.1.2	贷款流入											
3.1.3	专项债券流入										3000	
3.2	现金流出	126	126	126	126	126	126	126	126	3115.5	5520	
3.2.1	偿还债券本金									3000	3000	
3.2.2	偿还债券利息	126	126	126	126	126	126	126	126	115.5	2520	
四	期末现金	280.56	280.56	280.56	321.21	321.21	321.21	321.21	321.21	-2623.56	2233.29	
五	累计剩余现金	2689.68	2970.24	3250.8	3572.01	3893.22	4214.43	4535.64	4856.85	2233.29		
六	本息覆盖倍数	1.38										

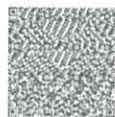


(副)本

1

成立日期	2006年12月12日
合伙期限	2006年12月12日至
主要经营场所	山东省泰安市泰山区创业大街47号中天大厦5楼

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、清算等过程中的审计业务,出具审计报告,基本建设财务决算审计,代理记账,代理记帐、税务咨询、税务策划、会计培训,受委托开展政府采购预算、绩效咨询、管理咨询、会计培训,受委托开展政府采购预算、绩效、考核咨询服务业务。(有效期满以许可证为准)



登记机关 (1) 2021年 04月 22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: 0013559

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: 山东致信联合会计师事务所
首席合伙人: 陈文涛
主任会计师:
经营场所: 山东省泰安市泰山区创业大街47号中太大厦5楼



组织形式: 普通合伙
执业证书编号: 37080021
批准执业文号: 鲁财会[2006]67号
批准执业日期: 2006年12月07日



中华人民共和国财政部制



中国注册会计师



姓名	陈文涛
Full name	男
性别	1971-01-19
Sex	1971-01-19
出生日期	泰安致信联合会计师事务所
Date of birth	Working unit
工作单位	身份证书号
Working unit	370811197101194039
身份证书号	Identity card No.



This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号: 370800030005
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 12 月 23 日
Date of Issuance

2015年 3月 18日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

2022年
注册会计师
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08日

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.

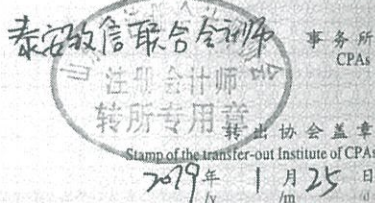


年 月 日
/y /m /d

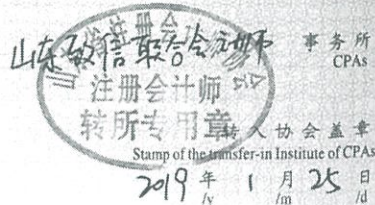
2017年02月24日

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



同意调入
Agree the holder to be transferred to



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

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
年 月 日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
年 月 日
/y /m /d



姓名	薛晓伟
Sex	女
Date of birth	1989-06-15
Working unit	山东致信联合会计师事务所
Identity card No.	370902198906151844

薛晓伟



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: 370800210009
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: 2019 年 03 月 19 日
Date of Issuance

日
/d