

2022 年山东省政府棚改专项债券（六期）—2022 年山东省政府专项债券
（三十四期）聊城市本级丽水社区
项目收益与融资平衡专项评价报告
新联谊济审核字[2022]第 058 号

新联谊会计师事务所（特殊普通合伙）
Xin Lianyi Certified Public Accountants LLP

山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题：2022年山东省政府棚改专项债券（六期）—2022年山东省政府专项债券（三十四期）聊城市本级丽水社区项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号：新联谊济审核字[2022]第058号

客户名称：聊城经开置业有限公司

报告日期：2022-06-18

签字注册会计师：陈萌萌（CPA：370100080167）
张黎楷（CPA：370700130014）



0105372022061810914264

报告文号：新联谊济审核字[2022]第058号



事务所名称：新联谊会计师事务所（特殊普通合伙）济宁分所

事务所电话：13505373030

传真：0537-5384572

通讯地址：邹城市凫山路北首899号

电子邮件：xlysws@163.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。

声 明

一、本项目收益与融资自求平衡专项评价报告仅供委托人参考备查使用，委托人可按实际情况将本报告抄送给有关的单位及个人，但我们对该单位及个人不存在合同责任及义务的承诺。本报告因使用不当产生的责任与本会计师事务所无关。

二、项目单位对提供项目资料的真实性、完整性和合法性负责，并如实披露项目收益预测及其所依据的各项假设。

三、我们出具的项目收益与融资自求平衡专项评价报告是基于项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设，在执行预测性财务信息的审核基本程序和方法后，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的基础。

四、我们在报告中引用项目单位的一系列假设，包括有关未来事项和推测性假设，工作中我们无法实质论证，故不应对依照鉴证程序所完成的工作那样予以依赖。

五、由于项目假设依据事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，不确定因素很高，实际结果可能与预测性信息存在差异。我们不会对未来经济环境发生变化导致假设条件改变而修改已得出的评价结论，除非项目单位重新委托。

六、我们提请报告使用者充分关注项目的发展动态，包括对假设基础可能产生影响的任何变更或发展，并调整预期或改变策略。本报告出具日之后，我们不会为此而修改已得出的评价结论，除非项目单位重新委托。

2022 年山东省政府棚改专项债券（六期）—2022 年山东省政府专项债券（三十四期）聊城市本级丽水社区

项目收益与融资平衡专项评价报告

新联谊济审核字[2022]第 058 号

我们根据财政部《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）、财政部与住房城乡建设部《关于印发〈试点发行地方政府棚户区改造专项债券管理办法〉的通知》（财预〔2018〕28 号）的规定，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（山东省聊城市经济技术开发区丽水社区项目）棚改专项债券（以下简称“本期债券”）的审核机构，我所对募集资金投资项目的收益与融资自求平衡情况进行审核并出具总体评价报告。

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，并非对预测数据承担保证责任。

同时,我们查阅了发行人提供的丽水社区项目(以下简称“棚改项目”或“项目”)资料及有关基础数据。

该项目绳张村拆迁面积 137078 m²; 刘刚村拆迁面积 64529.16 m², 共计 201607.16 m², 约 302.41 亩。腾空土地面积 135.61 亩。回迁总占地约 166.80 亩, 地上总建筑面积约 27.74 万 m², 地下总建筑面积 77689 m², 拟建 3 栋 30 层, 4 栋 26 层, 14 栋 18 层, 2 栋 17 层高层住宅, 可安置回迁 2380 套, 附属设施包含: 公建配套、附属商业(专项债券不用于附属商业建设)、幼儿园、养老设施、变电室、换热站、垃圾转运站等附属配套。拆迁建筑面积 21.48 万 m²。

本项目共分南、北两个区:

南区位于中华路以西、财干路以南, 占地 6.33 万 m² (合 95 亩), 地上总建筑面积为 15.8 万 m², 其中住宅建筑面积为 14.6 万 m²、公建 1.2 万 m²。地下总建筑面积 46425 m², 其中储藏室建筑面积 16640 m², 车库建筑面积 29785 m²。项目拟建 4 栋 26 层, 6 栋 18 层, 2 栋 17 层高层住宅, 共计 1344 套, 居住人数 4300 人, 容积率 2.5, 建筑密度 20%, 绿地率 35%, 地下停车位 672 个, 征收土地 95 亩。

北区位于中华路以东、财干路以北、周公河以南, 占地 4.79 万 m² (合 71.8 亩), 地上总建筑面积为 11.94 万 m², 其中住宅建筑面积为 11.14 万 m²、公建约 0.8 万 m²。地下总建筑面积 31264 m², 其中储藏室建筑面积 12014 m², 车库建筑面积 19250 m²。项目拟建 3 栋 30 层, 8 栋 18 层高层住宅, 共计 1036 套, 居住人数 3315 人, 容积率 2.49, 建筑密度 20.0%, 绿地率 35%, 地下停车位 518 个, 征收土地 71.8 亩。

2018 年取得聊城经济技术开发区经贸发展局《关于聊城经开置业有限公司丽水社区项目的核准意见》(聊开经字[2018]25 号)。该项目总合计投资为 115,418.54 万元。本项目从筹建阶段至项目建成投入使

用，具体建设日期为 2018 年 12 月至 2022 年 12 月。

经专项审核，我们认为：本期债券募集资金投资项目现金流入预测表，公允的反映了本次丽水社区棚改项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况。在相关棚改单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次棚户区改造项目预期土地出让收益收入能够合理保障偿还融资本金及利息，实现项目收益及融资自求平衡。

总体评价结果如下：

一、本期债券应付本息情况

发行人拟就丽水社区棚改项目发行棚改专项债券。项目总投资 115,418.54 万元，项目资本金 77,118.54 万元，发行专项债券 38,300.00 万元。其中：已发行专项债券 32,300.00 万元，拟继续发行专项债券 6,000.00 万元，本次发行 3,100.00 万元。假设年利率 4.00%，期限 7 年，专项债券存续期按年支付债券利息，到期一次性偿还本金。

债券发行情况见下表：

表 1

单位：万元

棚改项目	总投资额	资本金	发行专项债券			
			合计发行 专项债券	已发行专 项债券	继续发行专债	
					2022 年发 行	本次发行
丽水片区	115,418.54	77,118.54	38,300.00	32,300.00	6,000.00	3,100.00
合计	115,418.54	77,118.54	38,300.00	32,300.00	6,000.00	3,100.00

1. 已发行专项债券存续期应付本息情况

表 2

单位：万元

棚改项目	2019 年 2 月金额， 3.16%/5 年期	2019 年 6 月金额， 3.31%/5 年期	2022 年 1 月金额， 2.83%/7 年期	已发债合 计
丽水社区	8,200.00	4,700.00	19,400.00	32,300.00

(1) 2019 年 2 月已发专项债券还本付息测算表

表 2-1

单位：万元

年度	期初本金	新增本金	本期偿还本金	期末本金	融资利率	支付利息	应付本 息合计
----	------	------	--------	------	------	------	------------

2019年		8,200.00		8,200.00	3.16%		
2020年	8,200.00			8,200.00	3.16%	259.12	259.12
2021年	8,200.00			8,200.00	3.16%	259.12	259.12
2022年	8,200.00			8,200.00	3.16%	259.12	259.12
2023年	8,200.00			8,200.00	3.16%	259.12	259.12
2024年	8,200.00		8,200.00		3.16%	259.12	8,459.12
合计		8,200.00	8,200.00			1,295.60	9,495.60

(2) 2019年6月已发专项债券还本付息测算表

表 2-2

单位：万元

年度	期初本金	新增本金	本期偿还本金	期末本金	融资利率	支付利息	应付本息合计
2019年		4,700.00		4,700.00	3.31%		
2020年	4,700.00			4,700.00	3.31%	155.57	155.57
2021年	4,700.00			4,700.00	3.31%	155.57	155.57
2022年	4,700.00			4,700.00	3.31%	155.57	155.57
2023年	4,700.00			4,700.00	3.31%	155.57	155.57
2024年	4,700.00		4,700.00		3.31%	155.57	4,855.57
合计		4,700.00	4,700.00			777.85	5,477.85

(3) 2022年1月已发行专项债券还本付息测算表

表 2-3

单位：万元

年度	期初本金	新增本金	本期偿还本金	期末本金	融资利率	支付利息	应付本息合计
2022年		19,400.00		19,400.00	2.83%		
2023年	19,400.00			19,400.00	2.83%	549.02	549.02
2024年	19,400.00			19,400.00	2.83%	549.02	549.02
2025年	19,400.00			19,400.00	2.83%	549.02	549.02
2026年	19,400.00			19,400.00	2.83%	549.02	549.02
2027年	19,400.00			19,400.00	2.83%	549.02	549.02
2028年	19,400.00			19,400.00	2.83%	549.02	549.02
2029年	19,400.00		19,400.00			549.02	19,949.02
合计		19,400.00	19,400.00			3,843.14	23,243.14

2.拟继续发行专项债券存续期应付本息情况

丽水区棚改项目拟继续发行专项债券 6,000.00 万元，本次发行 3100.00 万元，2022 年下半年发行 2,900.00 万元。假定 2022 年发行债券发行期限 7 年，票面利率为 4.00%，在债券存续期按年支付利息，到期一次性偿还本金，且最后一期利息随本金偿还时支付。自发行之日起

7 年债券存续期应还本付息情况详见下表：

表 3

单位：万元

年度	期初本金	新增本金	本期偿还本金	期末本金	融资利率	支付利息	应付本息合计
2022 年		6,000.00		6,000.00	4.00%		
2023 年	6,000.00			6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2024 年	6,000.00			6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2025 年	6,000.00			6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2026 年	6,000.00			6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2027 年	6,000.00			6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2028 年	6,000.00			6,000.00	4.00%	240.00	240.00
2029 年	6,000.00		6,000.00			240.00	6,240.00
合计		6,000.00	6,000.00			1,680.00	7,680.00

3.项目整体债券本息

丽水社区棚改项目共发行专项债券 38,300.00 万元，需支付利息 7,596.59 万元。

表 4

单位：万元

年度	期初本金	新增本金	本期偿还本金	期末本金	支付利息	应付本息合计
2019 年		12,900.00		12,900.00		
2020 年	12,900.00			12,900.00	414.69	414.69
2021 年	12,900.00			12,900.00	414.69	414.69
2022 年	12,900.00	25,400.00		38,300.00	414.69	414.69
2023 年	38,300.00			38,300.00	1,203.71	1,203.71
2024 年	38,300.00		12,900.00	25,400.00	1,203.71	14,103.71
2025 年	25,400.00			25,400.00	789.02	789.02
2026 年	25,400.00			25,400.00	789.02	789.02
2027 年	25,400.00			25,400.00	789.02	789.02
2028 年	25,400.00			25,400.00	789.02	789.02
2029 年	25,400.00		25,400.00		789.02	26,189.02
合计		38,300.00	38,300.00		7,596.59	45,896.59

二、本息覆盖倍数

本期债券募投项目主要收益为土地挂牌交易产生的现金流入，土地未挂牌交易支付的债券利息由资本金支付。

丽水社区棚改项目债券存续期内共产生项目收益 62,526.50 万元，

债券本息 45,896.59 万元, 按 2022 年 GDP 目标增速的 100%、90%、80% 计算的本息覆盖倍数分别为 1.36、1.34、1.32。

表 5

项目	按 2022 年 GDP 目标增速的 100% 计算的本息覆盖倍数	按 2022 年 GDP 目标增速的 90% 计算的本息覆盖倍数	按 2022 年 GDP 目标增速的 80% 计算的本息覆盖倍数
丽水社区	1.36	1.34	1.32

三、专项评价结论

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要求, 并根据我们对当前国内融资环境的研究, 认为 2022 年山东省山东省聊城市经济技术开发区丽水社区项目棚改专项债券可以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措。腾空土地挂牌出让销售收入作为后续资金回笼手段, 为项目提供了充足、稳定的现金流入, 能够满足丽水社片区棚改项目专项债券还本付息要求。

本专项评价报告仅供发行人本次发行 2022 年山东省山东省聊城市经济技术开发区丽水社区项目棚改专项债券之目的使用, 不得用作其他任何目的。由于报告使用不当造成的后果与本所及注册会计师无关。

新联谊会计师事务所(特殊普通合伙)



济宁分所
中国·济宁

中国注册会计师:



中国注册会计师:



2022 年 06 月 18 日

2022年山东省经济技术开发区丽水社区项目棚改专项债券项目收益与融资平衡方案

专项评价说明

一、项目收益与融资自求平衡预测编制基础

本次预测以聊城市经济技术开发区丽水社区项目棚改项目腾空土地挂牌出让销售收入为基础，结合项目的建设期、运营期，以预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制聊城经开置业有限公司本次丽水社区棚改项目收益与融资自求平衡预测表。

二、项目收益与融资自求平衡预测假设

（一）一般假设

1.预测数据按照谨慎性原则（少估收益多估成本）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.发行人预测的土地出让收入销售收入能够实现；

6.项目现金流入和流出预测数据均以收付实现制为基础；

7.参考棚改项目可行性研究报告的数据；

8.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净现金流量按计划全部用于归还债券本息。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

(一) 项目概况

1.项目背景及内容

本次丽水社区棚改项目所在的片区居住条件较差、房屋质量差、交通不便、治安和消防隐患大、环境卫生脏乱差,严重阻碍了区域城市化的进程,对聊城市经济技术开发区的城市发展造成不利影响。为进一步加强聊城市经济技术开发区城市住房保障工作,加快改善片区内中低收入家庭住房条件问题,同时提高片区的城市承载能力、提高城市形象,拟实施该项目。

聊城市经济技术开发区丽水社区项目区棚户区改造项目回迁安置总占地约 166.80 亩,地上总建筑面积约 27.74 万 m^2 ,地下总建筑面积 77689 m^2 ,拟建 3 栋 30 层,4 栋 26 层,14 栋 18 层,2 栋 17 层高层住宅,可安置回迁 2380 套,附属设施包含:公建配套、附属商业(专项债券不用于附属商业建设)、幼儿园、养老设施、变电室、换热站、垃圾转运站等附属配套。拆迁建筑面积 21.48 万 m^2 。

本项目共分南、北两个区:

南区位于中华路以西、财干路以南,占地 6.33 万 m^2 (合 95 亩),地上总建筑面积为 15.8 万 m^2 ,其中住宅建筑面积为 14.6 万 m^2 、公建 1.2 万 m^2 。地下总建筑面积 46425 m^2 ,其中储藏室建筑面积 16640 m^2 ,车库建筑面积 29785 m^2 。项目拟建 4 栋 26 层,6 栋 18 层,2 栋 17 层高层住

宅, 共计 1344 套, 居住人数 4300 人, 容积率 2.5, 建筑密度 20%, 绿地率 35%, 地下停车位 672 个, 征收土地 95 亩。

北区位于中华路以东、财干路以北、周公河以南, 占地 4.79 万 m² (合 71.8 亩), 地上总建筑面积为 11.94 万 m², 其中住宅建筑面积为 11.14 万 m²、公建约 0.8 万 m²。地下总建筑面积 31264 m², 其中储藏室建筑面积 12014 m², 车库建筑面积 19250 m²。项目拟建 3 栋 30 层, 8 栋 18 层高层住宅, 共计 1036 套, 居住人数 3315 人, 容积率 2.49, 建筑密度 20.0%, 绿地率 35%, 地下停车位 518 个, 征收土地 71.8 亩

该项目总投资 115,418.54 万元。本项目从筹建阶段至项目建成投入使用, 具体建设日期为 2018 年 12 月至 2022 年 12 月。

2. 项目承办单位

名称: 聊城经开置业有限公司

公司成立于 2008 年 5 月 28 号, 注册资本为 22797 万元人民币, 统一社会信用代码为 91371500675535388N。注册地址为山东省聊城经济技术开发区北城办事处花园北路与兴农路交叉口西北角。公司经营范围为房地产开发; 国有资产运营; 土地开发整理; 城中村及棚户区改造; 安置房、配套基础设施建设; 物业管理; 工业园区及厂房开发建设、经营管理; 苗木、花卉、农作物种植及销售。(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)。

3. 项目主要批复文件

2018 年取得聊城经济技术开发区经贸发展局《关于聊城经开置业有限公司丽水社区项目的核准意见》(聊开经字[2018]25 号)。

4. 项目投资及筹措

根据项目可行性研究报告及项目核准文件, 丽水社区棚改项目项

项目总投资 115,418.54 万元，项目资本金 77,118.54 万元，发行专项债券 38,300.00 万元。其中：已发行专项债券 32,300.00 万元，拟继续发行专项债券 6,000.00 万元，本次发行 3,100.00 万元。假设年利率 4.00%，期限 7 年，专项债券存续期按年支付债券利息，到期一次性偿还本金。

专项债券的还款资金主要来源项目腾空土地挂牌出让收入。

除政府专项债券外，项目无其他银行借款等有息债务。

表 1

单位：万元

棚改项目	总投资额	资本金	发行专项债券			
			合计发行 专项债券	已发行 专项债券	继续发行专债	
					2022 年发 行	本次发行
丽水片区	115,418.54	77,118.54	38,300.00	32,300.00	6,000.00	3,100.00
合计	115,418.54	77,118.54	38,300.00	32,300.00	6,000.00	3,100.00

已发债券如下表：

表 2

单位：万元

棚改项目	2019 年 2 月金额， 3.16%/5 年期	2019 年 6 月金额， 3.31%/5 年期	2022 年 1 月金额， 2.83%/7 年期	已发债合 计
丽水社区	8,200.00	4,700.00	19,400.00	32,300.00

（二）净现金流入

本次融资项目收益为腾空土地挂牌交易销售产生的现金流入。结合项目的建设期、近几年项目周边地块成交情况、2022 年经济技术开发区 GDP 增速、土地出让金收入管理规定、试点发行地方政府棚户区改造专项债券管理办法，计算未来棚改项目土地出让收入。

1. 基本假设条件及依据

本期债券募集资金投资项目现金流入通过土地出让销售实现。经查询聊城市土地交易中心土地出让销售信息，参考经济技术开发区近年的土地交易价格销售价格，确定上述棚改项目土地出让价格。

计算土地价格的增速，按经济技术开发区 2022 年 GDP 预期增速

4%确定：

表 5

县市区	2022 年 GDP 目标增长率的 100%	2022 年 GDP 目标增长率的 90%	2022 年 GDP 目标增长率的 80%
经济开发区	4%	3.6%	3.2%

2.土地及配套设施收入预测

丽水片区片区棚改项目可腾空土地面积 90,407.12 m²（折合 135.61 亩）。假设本期债券募集资金投资项目对应的腾空土地自债券存续期自 2024 年起开始以普通住宅用途陆续挂牌交易。其中：2024 年出让 50%、2026 年出让 30%、2029 年出让 20%。

土地单价预测

丽水社区棚改项目剩余腾空土地本次测算以收集到的经济技术开发区近年土地出让价格的平均价格 6,500.34 元/m²作为当前土地的土地出让价格。

表 6

出让年份	宗地号	位置	土地出让面积 (m ²)	土地出让收入 (元)	单价 (元/m ²)	出让用途
2022 年	聊自然资规公示字 [2022]0505 号	燕山路以西、中华路以东、嫩江路以北	52,280.00	431,310,000.00	8,250.00	住宅
2021 年	聊自然资规公示字 [2021]1205 号	燕山路以西、中华路以东、嫩江路以北	52,545.00	433,500,000.00	8,250.07	住宅
2021 年	聊自然资规告字 [2021]0501 号 2021--40	财干路以北、光岳路以西	82,164.00	583,850,000.00	7,105.91	住宅
2021 年	聊自然资规告字 (2021) 1104) 2021-21	嫩江路以南、辽河路以北	57,447.00	262,740,000.00	4,573.61	住宅
2021 年	(聊自然资规告字 [2020]1104) 2021-137	燕山路以西、嫩江路以北	52,323.00	431,670,000.00	8,250.10	住宅
2021 年	聊自然资规告字 (2021) 0803) 2020-187	嫩江路以南、东环路以东	24,963.00	112,340,000.00	4,500.26	住宅
2021 年	聊自然资规告字 (2021) 0601) 2021-45	嘉和西路以北、华通路以西	39,404.00	185,870,000.00	4,717.03	住宅

2020 年	聊自然资规告字 (2020) 1002) 2020-127	花园路东、周 公河北	28,480.00	109,920,000.00	3,859.55	住宅
2020 年	聊自然资规告字 (2020) 1002) 2020-126	财干路以北、 光岳路以东	6,747.00	25,230,000.00	3,739.44	住宅
合计			396,353.00	2,576,430,000.00	6,500.34	

3.产生的净现金流入

根据对可行性研究报告中预测的审核,分别以 2022 年经济技术开发区 GDP 目标增速的 100%、90%、80%比例计算相应土地价格的增长,债券存续期土地挂牌交易的现金流入,考虑基本政策成本、政策性基金的情况,可用于资金平衡土地相关收益情况如下表:

表 7

单位: 万元

项目	2022 年 GDP 目标增长 率的 100%	2022 年 GDP 目标增长 率的 90%	2022 年 GDP 目标增长 率的 80%
丽水社区	62,526.50	61,623.35	60,733.22
合计	62,526.50	61,623.35	60,733.22

按 2022 年 GDP 目标增速 100%计算可用于资金平衡的土地出让收益:

表 7-1

单位: 万元

项目	可出让 土地面 积 (亩)	土地出让收入 (1)	相关规费、税费及政策性 基金 (3)	GDP100%时可用收 益 (4)=(1)-(3)+(2)
丽水社区	135.61	67,873.42	5,346.92	62,526.50
合计	135.61	67,873.42	5,346.92	62,526.50

按 2022 年 GDP 目标增速 90%计算可用于资金平衡的土地出让收益:

表 7-2

单位: 万元

项目	可出让土地 面积 (亩)	土地出让收 入(1)	相关规费、税费及政策性 基金 (3)	GDP90%时可 用收益 (4)=(1)-(3)+(2)
丽水社区	135.61	66,902.29	5,278.94	61,623.35
合计	135.61	66,902.29	5,278.94	61,623.35

按 2022 年 GDP 目标增速 80%计算可用于资金平衡的土地出让收

益：

表 7-3

单位：万元

项目	可出让土地 面积（亩）	土地出让收 入(1)	相关规费、税费及政 策性基金 (3)	GDP80%时可 用收益 (4)=(1)-(3)+(2)
丽水社区	135.61	65,945.17	5,211.95	60,733.22
合计	135.61	65,945.17	5,211.95	60,733.22

4.项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况

本期债券募投项目收益为土地挂牌交易产生的现金流入，土地未挂牌交易需支付的资金利息由项目资本金支付。按照文件规定本次丽水社区棚改项目可以实现区内自行平衡。

通过对近几年项目周边地块成交情况等的查询，本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况如下表：

表 8

项目	2022 年 GDP 目标增 长率的 100%	2022 年 GDP 目标增 长率的 90%	2022 年 GDP 目标增 长率的 80%
丽水社区	1.36	1.34	1.32

按 GDP 目标增速的 100%预测的项目现金流量情况表：

表 8-1

单位：万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
1.现金流入	90,018.54		25,400.00		29,277.90
专项债券	12,900.00		25,400.00		
资本金	77,118.54				
项目收益					29,277.90
2.现金流出	55,764.34	27,314.69	22,714.69	9,022.25	17,154.06
工程费用	55,349.65	26,900.00	22,300.00	7,818.54	3,050.35
债券利息	414.69	414.69	414.69	1,203.71	1,203.71
债券本金					12,900.00
3.期初现金		34,254.20	6,939.51	9,624.82	602.57
4.期内现金变动	34,254.20	-27,314.69	2,685.31	-9,022.25	12,123.84
5.期末现金	34,254.20	6,939.51	9,624.82	602.57	12,726.41

（续表）

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
1.现金流入		19,000.19			14,248.41
专项债券					
资本金					
项目收益		19,000.19			14,248.41
2.现金流出	789.02	789.02	789.02	789.02	26,189.02
工程费用					
债券利息	789.02	789.02	789.02	789.02	789.02
债券本金					25,400.00
3.期初现金	12,726.41	11,937.39	30,148.56	29,359.54	28,570.52
4.期内现金变动	-789.02	18,211.17	-789.02	-789.02	-11,940.61
5.期末现金	11,937.39	30,148.56	29,359.54	28,570.52	16,629.91

表 8-2-1 丽水社区棚改项目按 2022 年 GDP 目标增速 4.00% 的 100% 比例计算土地价格的生长的情况下的本息覆盖倍数。

表 8-2-1

单位：万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
2022 年				
2023 年		240.00	240.00	
2024 年		240.00	240.00	29,277.90
2025 年		240.00	240.00	
2026 年		240.00	240.00	19,000.19
2027 年		240.00	240.00	
2028 年		240.00	240.00	
2029 年	6,000.00	240.00	6,240.00	14,248.41
小计	6,000.00	1,680.00	7,680.00	62,526.50
已发债券本息	32,300.00	5,916.59	38,216.59	
合计	38,300.00	7,596.59	45,896.59	62,526.50
本息覆盖倍数	1.36			

表 8-2-2 丽水社区棚改项目按 2021 年 GDP 目标增速 4% 的 90% 比例计算土地价格的生长的情况下的本息覆盖倍数。

表 8-2-2

单位：万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
2022 年				
2023 年		240.00	240.00	
2024 年		240.00	240.00	28,855.00
2025 年		240.00	240.00	

2026 年		240.00	240.00	18,725.74
2027 年		240.00	240.00	
2028 年		240.00	240.00	
2029 年	6,000.00	240.00	6,240.00	14,042.61
小计	6,000.00	1,680.00	7,680.00	61,623.35
已发债券本息	32,300.00	5,916.59	38,216.59	
合计	38,300.00	7,596.59	45,896.59	61,623.35
本息覆盖倍数	1.34			

表 8-2-3 丽水社区棚改项目按 2021 年 GDP 目标增速 4% 的 80% 比例计算土地价格的生长的情况下的本息覆盖倍数。

表 8-2-3

单位：万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
2022 年				
2023 年		240.00	240.00	
2024 年		240.00	240.00	28,438.20
2025 年		240.00	240.00	
2026 年		240.00	240.00	18,455.25
2027 年		240.00	240.00	
2028 年		240.00	240.00	
2029 年	6,000.00	240.00	6,240.00	13,839.77
小计	6,000.00	1,680.00	7,680.00	60,733.22
已发债券本息	32,300.00	5,916.59	38,216.59	
合计	38,300.00	7,596.59	45,896.59	60,733.22
本息覆盖倍数	1.32			

四、风险分析

根据 2022 年经济技术开发区 GDP 目标增速的 90%、80% 计算的本息覆盖倍数分别为 1.34、1.32，仍然大于 1，项目还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

1. 由于受到国内外经济形势，尤其是当前新冠疫情的影响，房地产市场行情受到冲击，土地交易市场更加理性，土地溢价率走低，土地流拍现象或将增加。项目预期土地出让要争取政府在政策、财政等方面的支持，使土地出让计划得到顺利实施。

2.棚改项目投资规模大，建设周期长。如果在项目建设过程中出现原材料价格上涨或劳动力成本上涨、不可抗拒的自然灾害等重大事件，则有可能使项目实际投资超出预算，或施工期限延长影响项目的按期竣工和投入运营，并对项目收益的实现产生不利影响。项目单位要加强工程管理，科学施工，确保工程有序进行，以节省投资，按时竣工见效。

五、专项评价结论

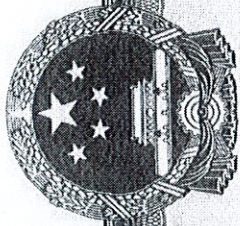
基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为丽水社区项目可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为本次丽水社区棚改项目提供足够的资金支持。同时，腾空土地挂牌出让收入作为后续资金回笼手段，为项目提供了稳定的现金流入，能够满足丽水社区棚改项目专项债券还本付息要求。

六、使用限制

1.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。

2.本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

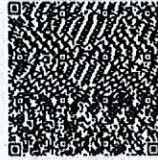
3.本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的风险与本所及注册会计师无关。



营业执照

统一社会信用代码
91370883MA3TTX6728

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



(副本) 2-2

名称	新联谊会计师事务所（特殊普通合伙）济宁分所	成立日期	2020年08月24日
类型	特殊普通合伙企业分支机构	营业期限	2020年08月24日至
负责人	张黎楷	营业场所	山东省济宁市邹城市钢山街道东滩路519号

经营范围
一般项目：税务服务；财务咨询；企业管理咨询（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）
许可项目：从事会计师事务所业务（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，具体经营项目以审批结果为准）（在总公司经营范围外从事经营活动）



登记机关

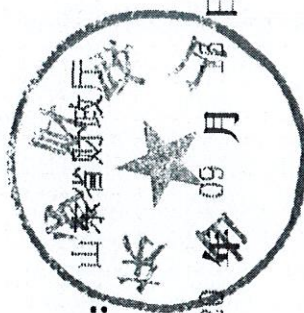
2022年02月22日

证书序号: 5004076

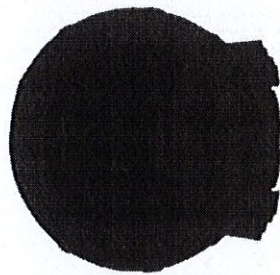
说明

- 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:



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: 新联谊会计师事务所(特殊普通合伙) 济宁分所

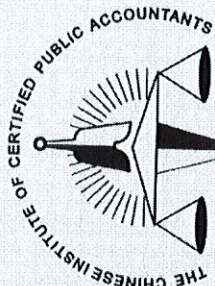
负责人: 张黎楷

经营场所: 山东省济宁市邹城市兖山街道兖山路北首889号

分所执业证书编号: 370100083701

批准执业文号: 鲁财协(2001)96号

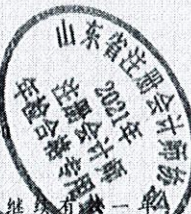
批准执业日期: 2001-12-31



中国注册会计师协会

陈萌商

姓 名 Full name 女
性 别 Sex
出生日期 Date of birth 1988-04-15
工作单位 Working unit 新联道会计师事务所有限公司
身份证号 Identity card No. 370883198804150421



This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号: 370100080167
No. of Certificate

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

发证日期: 2018 年 05 月 29 日
Date of Issuance

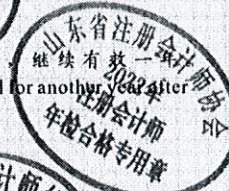
年 月 日
/ /



姓 名 Full name 张黎楷
性 别 Sex 男
出 生 日 期 Date of birth 1981-09-05
工 作 单 位 Working unit (普通合伙) 济宁分所
身 份 证 号 码 Identity card No. 341021198109050755



年度检验登记
Annual Renewal Registration
注册会计师
合格专用章
This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号:
No. of Certificate 37000130014

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 2004 年 12 月 07 日

年 月 日
/y /m /d