

2022 年山东省（泰安高新区水泉社区回迁楼五期
棚改项目）专项债券（一期调整）

项目收益与融资自求平衡
专项评价报告

鲁致信会咨字【2022】040 号

山东致信联合会计师事务所
二〇二二年七月



项目收益与融资自求平衡 专项评价报告

鲁致信会咨字【2022】040 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（泰安高新区水泉社区回迁楼五期棚改项目）专项债券（一期调整）（以下简称“本期债券”）的审计评价机构，对本期债券总体方案及募集资金投资项目的项目收益与融资自求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、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）、《山东省财政厅关于做好棚户区改造和土地储备专项债券发行准备工作的通知》（鲁财债【2018】20 号）、《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）、《财政部关于印发〈地方政府专项债券用途调整操作指引〉的通知》（财预【2021】110 号）和《山东省财政厅山东省发展和改革委员会关于做好 2022 年部分新增专项债券项目用途调整工作的通知》（鲁财预【2022】71 号）等相关文件的规定及相关格式的要求编制，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自求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:由于在编制项目收益与融资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自求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。

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

本期债券涉及泰安高新技术产业开发区水泉社区回迁楼五期项目，该项目相关文件如下：

2018年3月，泰安市工程咨询院编制了《泰安高新技术产业开发区水泉社区回迁楼五期建设项目可行性研究报告》。

2018年4月18日，泰安市环境保护局核发了泰环审报告表[2018]K17号文件。

2018年5月7日，泰安高新技术产业开发区管委会下发了《关于水泉社区回迁楼五期建设项目可行性研究报告的批复》（泰高项批字[2018]2号）。

本项目已取得鲁（2017）泰安市不动产权第0019752号、鲁（2017）泰安市不动产权第0019833号、鲁（2017）泰安市不动产权第0019920号不动产权证书，地字第370900201300012号建设用地规划许可证，以及建字第370900201700307号、建字第370900201700308号、建字第

370900201700309 号建设工程规划许可证和编号为 370999201807040101、370999201807040201 的建筑工程施工许可证。

（二）项目位置及范围

本项目拆迁土地总面积 210400 平方米（315.58 亩），总计拆迁房屋面积 185152 平方米，拆迁 1052 户（拆迁人口 6734 人）。

本项目建设地点为泰安高新区中天门大街以南，龙泉路以西，水泉三期以北。项目规划总用地面积 98234 平方米（147.34 亩），安置总建筑面积 296083.93 平方米，安置 1052 户，安置套数 2104 套，安置人口 6734 人。

该安置区分两个片区进行安置，主要建设内容分述如下：

1、A-06 地块

该地块用地面积 37221 平方米（55.83 亩），总建筑面积 126010.23 平方米，地上建筑面积 100133.64 平方米（住宅建筑面积 96604.01 平方米，公建建筑面积 3529.63 平方米）。地下建筑面积 25876.59 平方米（其中：地下储藏室 7731.78 平方米，地下车库 18144.81 平方米），安置 952 套，安置人口 3047 人，绿地率 37.26%，容积率 2.68，建筑密度 12.99%。停车位 572 个，地上 57 个，地下 515 个。

2、A-08 地块

该地块用地面积 61013 平方米（91.51 亩），总建筑面积 170073.7 平方米，地上建筑面积 134824.54 平方米（住宅建筑面积 116917.56 平方米，公建建筑面积 17906.98 平方米）。地下建筑面积 35249.16 平方米（其中：地下储藏室 10314.9 平方米，地下车库 24934.26 平方米），安置 1152 套，安置人口 3687 人，绿地率 34.67%，容积率 2.45，建筑密度 14.81%。停车位 833 个，地上 94 个，地下 7395 个。

（三）融资计划

本项目总投资 103982 万元，融资需求额度 82000 万元，占比 78.86%；其余为项目自筹资本金，资本金额度为 21982 万元，占比 21.14%。该棚改项目拟通过发行专项债券 82000 万元进行融资，其中前期已发行 71400 万元，本次拟调整专项债券资金用途 4500 万元，后续拟发行 6100 万元。

三、项目收益与融资自求平衡情况

经专项审核，我们认为，在相关棚户区改造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 2022 年山东省（泰安高新区水泉社区回迁楼五期棚改项目）专项债券（一期调整），预期土地出让收入能够合理保障偿还专项债券的融资本金和利息规模，实现项目收益和融资的自求平衡。

总体评价结果如下：

（一）项目应付本息情况

本项目前期已发行专项债券 71400 万元，其中：（1）2018 年发行第一期专项债券，发行金额 10000 万元，发行期限为 5 年，年利率为 3.8%；（2）2019 年 2 月发行第二期专项债券，发行金额 20000 万元，发行期限为 5 年，年利率为 3.16%；（3）2019 年 6 月发行第三期专项债券，发行金额 21300 万元，发行期限为 5 年，年利率为 3.31%；（4）2021 年 7 月发行第四期专项债券，发行金额 12000 万元，发行期限为 7 年，年利率为 3.18%；（5）2021 年 8 月发行第五期专项债券，发行金额 6900 万元，发行期限为 7 年，年利率为 3.06%；（6）2022 年 1 月发行第六期专项债券，发行金额 1200 万元，发行期限为 7 年，年利率为 2.83%。按照债券发行要求，专项债券每年支付债券利息一次，到期后一次性偿还全部本金。

项目本次拟调整 2021 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十二期）—2021 年山东省政府专项债券（四十九期）资金 4500 万元用于本项目建设，原债券发行信息为：2021 年 10 月 26 日发行，发行期限 15 年，发行利率 3.59%。按照债券发行要求，专项债券每半年支付债券利息一次，到期后一次性偿还全部本金。

本项目后续拟发行 6100 万元，全部为 2022 年下半年发行。假设债券发行期限为 7 年，年利率为 3.5%，按照债券发行要求，专项债券每年支付债券利息一次，到期后一次性偿还全部本金。项目还本付息情况见下表：

项目还本付息测算表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金余额	前期发行债券	本次调整债券	后续发行债券	本期偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计	备注
2018 年	0	10000				10000	0	0	前期已发行第一期专项债券年利率为 3.8%，第二期为 3.16%，第三期为 3.31%；第四期为 3.18%，第五期为 3.06%，第六期为 2.83%；本次调整债券年利率为 3.59%；后续拟发行专项债券年利率按 3.5% 计算
2019 年	10000	41300				51300	380	380	
2020 年	51300					51300	1717.03	1717.03	
2021 年	51300	18900	4500			74700	1717.03	1717.03	
2022 年	74700	1200		6100		82000	2471.32	2471.32	
2023 年	82000				10000	72000	2718.78	12718.78	
2024 年	72000				41300	30700	2338.78	43638.78	
2025 年	30700					30700	1001.75	1001.75	
2026 年	30700					30700	1001.75	1001.75	
2027 年	30700					30700	1001.75	1001.75	
2028 年	30700				18900	11800	1001.75	19901.75	
2029 年	11800				7300	4500	409.01	7709.01	
2030 年	4500					4500	161.55	161.55	

年度	期初本金余额	前期发行债券	本次调整债券	后续发行债券	本期偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计	备注
2031 年	4500					4500	161.55	161.55	
2032 年	4500					4500	161.55	161.55	
2033 年	4500					4500	161.55	161.55	
2034 年	4500					4500	161.55	161.55	
2035 年	4500					4500	161.55	161.55	
2036 年	4500				4500	0	161.55	4661.55	
合计		71400	4500	6100	82000		16889.8	98889.8	

（二）预计出让收入产生的净现金流入

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实现，相应地块全部位于泰安高新区，经查询泰安市公共资源交易中心土地出让信息，选取2018年至今与本次评价地块相近地块市场交易价格作为标的计算本次评价地块的基准地价。

泰安市2016-2021年全市国民生产总值（GDP）同比增速按可比价格计算分别为7.2%、6.8%、5.7%、6.3%、3.5%和6.1%，近六年平均增速5.9%，在泰安市统计局《2021年泰安市国民经济和社会发展统计公报》中2021年全市GDP增速为6.1%。此次预测考虑近六年平均增速与2021年GDP增速，依据谨慎性原则（孰低）假设土地价格按5.9%计算增长，即预期GDP目标增速为5.9%。然后分别以预期目标增速（5.9%）的100%、90%、80%比例计算土地价格的增长及土地出让收入的增长。

假设棚户区改造项目按计划完成，并按照计划年度取得土地出让收入。

2、项目预期收益与融资平衡情况

本项目预期收入为土地出让收入，在预测过程中，假设所有出让地块以现有市场条件下的价格进行预测，然后根据价格变动趋势预测出让地块未来出让收入。本项目可出让旧村址土地面积 315.58 亩，假设在首期债券到期前挂牌出让 50 亩土地，第二、三期债券到期前出让 150 亩土地，第四、五期债券到期前出让剩余 115.58 亩土地。通过对近几年项目周边地块成交情况等进行分析，预测本项目可出让地块现行市场条件下土地价格为 450 万元/亩。

根据现行政策，项目预测收益为按照国家及省市相关政策扣除中央、省级政府提留的政府收益、政策性基金后的剩余收入。

本期债券募集资金投资项目收益为土地挂牌交易产生的现金流入，土地未挂牌交易前需支付的资金利息由项目建设资本金支付。

经测算，本项目土地相关收益与项目本息覆盖倍数情况如下：

项目融资平衡测算表

金额单位：人民币万元

项目	按预期目标增速的 100%测算	按预期目标增速的 90%测算	按预期目标增速的 80%测算
项目预期收益	146956.58	144072.45	141249.69
还本付息合计	98889.8	98889.8	98889.8
本息覆盖倍数	1.49	1.46	1.43

注：按预期目标增速的 100% 计算土地未来收入增长情况下，本息覆盖倍数为 1.49；

按预期目标增速的 90% 计算土地未来收入增长情况下，本息覆盖倍数为 1.46；

按预期目标增速的 80% 计算土地未来收入增长情况下，本息覆盖倍数为 1.43。

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，为泰安高新区棚户区改造提供足够的资金支持，保证泰安高新区水泉社区回迁楼五期项目的顺利进行。同时，以拆迁土地挂牌出让为后续资金回笼手段，为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足本项目还本付息要求。

附件：项目实施方案

山东致信联合会计师事务所



中国·山东

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2022年7月4日

泰安高新区水泉社区回迁楼五期项目

实施方案



项目单位：泰安市岱岳区北集坡街道办事处水泉村
村民委员会

实施单位：泰安开发区泰山创业投资有限公司

主管部门：泰安高新区建设管理部

财政部门：泰安高新区财政财务管理部

编制时间：2022 年 6 月

一、项目基本情况

（一）项目名称

水泉社区回迁楼五期项目

（二）项目单位

单位名称：泰安市岱岳区北集坡街道办事处水泉村村民委员会

负责人：吴兴建

法定地址：泰安市岱岳区北集坡街道办事处水泉村

社区概况：水泉村地处长城路南段以东，一天门大街以北，配天门大街以南，龙潭路南段以西。水泉村是一个自然行政村，村民勤劳朴实，民风淳朴，村社会治安稳定和谐。

水泉村两委始终坚持“转变服务职能，方便群众办事，提高工作效率，推进政务公开”的工作原则，着力提高为民服务的水平、能力和宗旨意识，及时掌握和了解居民在医疗、教育、就业、养老、居住等方面的需求，并有针对性地开展工作。大力弘扬社会主义核心价值观，提倡爱国、敬业、诚信、友善的价值准则，努力营造和谐幸福的人居环境。倡导终身学习，鼓励社区全员学文化、学技术、学管理，不断提高社区居民干事创业能力。

（三）项目规划审批

2018年3月，泰安市工程咨询院编制了《泰安高新技术产业开发区水泉社区回迁楼五期建设项目可行性研究报告》。

2018年4月18日,泰安市环境保护局核发了泰环审报告表[2018]K17号文件。

2018年5月7日,泰安高新技术产业开发区管委会下发了《关于水泉社区回迁楼五期建设项目可行性研究报告的批复》(泰高项批字[2018]2号)。

本项目已取得鲁(2017)泰安市不动产权第0019752号、鲁(2017)泰安市不动产权第0019833号、鲁(2017)泰安市不动产权第0019920号不动产权证书,地字第370900201300012号建设用地规划许可证,以及建字第370900201700307号、建字第370900201700308号、建字第370900201700309号建设工程规划许可证和编号为370999201807040101、370999201807040201的建筑工程施工许可证。

(四) 项目规模与主要建设内容

本项目拆迁土地总面积210400平方米(315.58亩),总计拆迁房屋面积185152平方米,拆迁1052户(拆迁人口6734人)。

本项目建设地点为泰安高新区中天门大街以南,龙泉路以西,水泉三期以北。项目规划总用地面积98234平方米(147.34亩),安置总建筑面积296083.93平方米,安置1052户,安置套数2104套,安置人口6734人。

该安置区分两个片区进行安置,主要建设内容分述如下:

1、A-06 地块

该地块用地面积37221平方米(55.83亩),总建筑面积126010.23

平方米，地上建筑面积 100133.64 平方米（住宅建筑面积 96604.01 平方米，公建建筑面积 3529.63 平方米）。地下建筑面积 25876.59 平方米（其中：地下储藏室 7731.78 平方米，地下车库 18144.81 平方米），安置 952 套，安置人口 3047 人，绿地率 37.26%，容积率 2.68，建筑密度 12.99%。停车位 572 个，地上 57 个，地下 515 个。

2、A-08 地块

该地块用地面积 61013 平方米（91.51 亩），总建筑面积 170073.7 平方米，地上建筑面积 134824.54 平方米（住宅建筑面积 116917.56 平方米，公建建筑面积 17906.98 平方米）。地下建筑面积 35249.16 平方米（其中：地下储藏室 10314.9 平方米，地下车库 24934.26 平方米），安置 1152 套，安置人口 3687 人，绿地率 34.67%，容积率 2.45，建筑密度 14.81%。停车位 833 个，地上 94 个，地下 7395 个。

（五）项目建设期限

本项目建设期 5 年，预计工期为 2018 年 1 月至 2022 年 12 月。

二、项目投资估算及资金筹措方案

（一）投资估算

1. 编制依据及原则

根据本项目可行性研究报告，投资估算编制依据为：

（1）项目单位提供的基础数据资料和图纸；

（2）现行有关工程技术经济方面的规范、标准、定额以及国家正式颁布的技术法规和技术标准；

（3）国家现行投资估算的有关规定；

- (4) 鲁建标字[2003]2号发布的《山东省建筑工程消耗量定额》；
- (5) 鲁建标字[2003]3号发布的《山东省安装工程消耗量定额》；
- (6) 鲁标定字[2006]4号发布的《山东省建筑工程价目表》、《山东省安装工程价目表》；
- (7) 鲁建标字[2003]20号发布的《山东省建设工程施工机械台班费用计算规则》；
- (8) 鲁建标字[2006]3号发布的《山东省建设工程施工机械、仪器仪表台班单价表》；
- (9) 鲁建标字[2003]4号发布的《山东省建筑工程量计算规则》、《山东省安装工程量计算规则》；
- (10) 鲁建标字[2006]2号发布的《山东省建筑安装市政工程费用项目组成及计算规则》；
- (11) 泰安市材料预算价格；
- (12) 泰安市同类工程造价情况。

2. 估算总额

本项目总投资 103982 万元，其中：工程费用 73039 万元，工程建设其他费用 10161 万元，预备费 2496 万元，建设期利息 4067 万元，土地及拆迁补偿费用 14219 万元。

(二) 资金筹措方案

1. 资金筹措原则

- (1) 项目投入一定资本金，保证项目顺利开工及后续融资的可能。

(2) 发行政府专项债券向社会筹资。

2. 资金来源

考虑资金成本，结合项目实际情况，为减轻财务负担，提高资金流动性，本项目业主单位根据国家有关规定，初步确定项目资金来源如下：

表 1：资金结构表

资金结构	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	103982	100%	
一、资本金	21982	21.14%	
自有资金	21982		
二、债务资金	82000	78.86%	
专项债券	82000		

三、项目预期收益、成本及融资平衡情况

（一）项目预期收益

1. 基本假设条件及依据

专项债券募集资金投资项目现金流入通过土地出让实现，经查询泰安市公共资源交易中心土地出让信息，选取 2018 年至今与本次评价地块相近地块市场交易价格作为标的计算本次评价地块的基准地价。

泰安市 2016-2021 年全市国民生产总值（GDP）同比增速按可比价格计算分别为 7.2%、6.8%、5.7%、6.3%、3.5%和 6.1%，近六年平均增速 5.9%，在泰安市统计局《2021 年泰安市国民经济和社会发展统计公报》中 2021 年全市 GDP 增速为 6.1%。此次预测考虑近六年平均增速与 2021 年 GDP 增速，依据谨慎性原则（孰低）假设土地价格按 5.9% 计算增长，即预期 GDP

目标增速为 5.9%。然后分别以预期目标增速（5.9%）的 100%、90%、80% 比例计算土地价格的 growth 及土地出让收入的 growth。

假设棚户区改造项目按计划完成，并按照计划取得土地出让收入。

2. 项目预期收入

本项目预期收入为土地出让收入，在预测过程中，假设所有出让地块以现有市场条件下的价格进行预测，然后根据价格变动趋势预测出让地块未来出让收入。本项目可出让旧村址土地面积 315.58 亩，假设在首期债券到期前挂牌出让 50 亩土地，第二、三期债券到期前出让 150 亩土地，第四、五期债券到期前出让剩余 115.58 亩土地。通过对近几年项目周边地块成交情况等进行分析，预测本项目可出让地块现行市场条件下土地价格为 450 万元/亩。按照现有市场条件下的价格进行测算，土地出让收入为 142011 万元。

3. 项目预测收益

根据现行政策，项目预测收益为按照国家及省市相关政策扣除中央、省级政府提留的政府收益、政策性基金后的剩余土地出让收入。

根据《山东省人民政府关于建立失地农民基本生活保障制度的意见》（鲁政发[2003]115 号）、《财政部、水利部关于从土地出让收益中计提农田水利建设资金有关事项的通知》（财综[2011]48 号）、《财政部、教育部关于从土地出让收益中计提教育资金有关事项的通知》（财综[2011]62 号）、《财政部关于印发〈廉租住房保障资金管理办法〉的通知》（财综[2007]64 号）、《财政部、国土资源部关于印发〈用于农业土地开发的土地出让金收入管理办法〉的通知》（财综[2004]49 号）、《财政部国土资源部中国人民银行关于印发〈国有土地使用权出让收支管理办法〉的通知》（财综[2006]68 号）等相关文件，政府收益及政策性基金等扣

除项目约为土地出让收入的 15%。依据《泰安市人民政府<关于进一步加强城镇棚户区改造工作的意见>》（泰政发[2016]10 号），棚户区改造土地出让收入由同级财政部门收取，扣除相关政府收益、政策性基金后，剩余土地收益按照《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预[2017]89 号）等文件要求，用于偿还债券本息。

经测算，本项目预测土地收益情况如下表：

表 2：土地出让收益测算表

单位：人民币万元

序号	项目	按现有市场条件测算	按预期目标增速的 100%测算	按预期目标增速的 90%测算	按预期目标增速的 80%测算
一	土地出让收入	142011	172890.09	169497	166176.11
二	收入扣除项目：基本政策成本及基金	21301.65	25933.51	25424.55	24926.42
三	用于资金平衡的土地相关收益	120709.35	146956.58	144072.45	141249.69

（二）项目还本付息情况

本项目前期已发行专项债券 71400 万元，其中：（1）2018 年发行第一期专项债券，发行金额 10000 万元，发行期限为 5 年，年利率为 3.8%；（2）2019 年 2 月发行第二期专项债券，发行金额 20000 万元，发行期限为 5 年，年利率为 3.16%；（3）2019 年 6 月发行第三期专项债券，发行金额 21300 万元，发行期限为 5 年，年利率为 3.31%；（4）2021 年 7 月发行第四期专项债券，发行金额 12000 万元，发行期限为 7 年，年利率为 3.18%；（5）2021 年 8 月发行第五期专项债券，发行金额 6900 万元，发行期限为 7 年，年利率为 3.06%；（6）2022 年 1 月发行第六期专项债券，发行金额 1200 万元，发行期限为 7 年，年利率为 2.83%。按照债券发行要求，专项债券每年支付债券利息一次，到期后一次性偿还全部本金。

项目本次拟调整 2021 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十二期）—2021 年山东省政府专项债券（四十九期）资金 4500 万元用于本项目建设，原债券发行信息为：2021 年 10 月 26 日发行，发行期限 15 年，发行利率 3.59%。按照债券发行要求，专项债券每半年支付债券利息一次，到期后一次性偿还全部本金。

本项目后续拟发行 6100 万元，全部为 2022 年下半年发行。假设债券发行期限为 7 年，年利率为 3.5%，按照债券发行要求，专项债券每年支付债券利息一次，到期后一次性偿还全部本金。项目还本付息情况见下表：

表 3：项目还本付息测算表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金余额	前期发行债券	本次调整债券	后续发行债券	本期偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计	备注
2018 年	0	10000				10000	0	0	前期已发行第一期专项债券年利率为 3.8%，第二期为 3.16%，第三期为 3.31%，第四期为 3.18%，第五期为 3.06%，第六期为 2.83%；本次调整债券年利率为 3.59%；后续拟发行专项债券年利率按 3.5% 计算
2019 年	10000	41300				51300	380	380	
2020 年	51300					51300	1717.03	1717.03	
2021 年	51300	18900	4500			74700	1717.03	1717.03	
2022 年	74700	1200		6100		82000	2471.32	2471.32	
2023 年	82000				10000	72000	2718.78	12718.78	
2024 年	72000				41300	30700	2338.78	43638.78	
2025 年	30700					30700	1001.75	1001.75	
2026 年	30700					30700	1001.75	1001.75	
2027 年	30700					30700	1001.75	1001.75	
2028 年	30700				18900	11800	1001.75	19901.75	
2029 年	11800				7300	4500	409.01	7709.01	
2030 年	4500					4500	161.55	161.55	
2031 年	4500					4500	161.55	161.55	

年度	期初本金余额	前期发行债券	本次调整债券	后续发行债券	本期偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计	备注
2032 年	4500					4500	161.55	161.55	
2033 年	4500					4500	161.55	161.55	
2034 年	4500					4500	161.55	161.55	
2035 年	4500					4500	161.55	161.55	
2036 年	4500				4500	0	161.55	161.55	
合计		71400	4500	6100	82000		16889.8	98889.8	

(三) 项目融资平衡测算情况

项目融资平衡测算情况见下表：

表 4：项目融资平衡测算表

单位：人民币万元

项目	按预期目标增速的 100%测算	按预期目标增速的 90%测算	按预期目标增速的 80%测算
项目预期收益	146956.58	144072.45	141249.69
还本付息合计	98889.8	98889.8	98889.8
本息覆盖倍数	1.49	1.46	1.43

注：按预期目标增速的 100%计算土地未来收入增长情况下，本息覆盖倍数为 1.49；
按预期目标增速的 90%计算土地未来收入增长情况下，本息覆盖倍数为 1.46；
按预期目标增速的 80%计算土地未来收入增长情况下，本息覆盖倍数为 1.43。

(四) 其他需要说明的事项

1. 本项目收益为土地挂牌交易产生的现金流入，土地未挂牌交易前需

支付的资金利息由项目建设资本金支付。

2. 各项表格数据计算时若存在尾差系保留小数位数所致，数据无实质性差异。

（五）总体评价

本项目收入来源主要为土地出让收入，项目建设资金包括项目自筹资金与融资资金。通过对项目土地出让收入的测算，本项目按预期目标增速的 100% 计算土地未来收入增长情况下，可用于资金平衡的项目收益为 146956.58 万元，融资本息合计为 98889.8 万元，预期项目收益覆盖融资本息倍数达到 1.49 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，为项目建设提供足够的资金支持，保证项目的顺利进行。同时，以拆迁土地挂牌出让为后续资金回笼手段，为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足专项债券还本付息要求。

四、专项债券使用与项目收入缴库安排

项目单位（包括项目单位的管理单位）保证严格按照《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）等政府债券管理规定履行相应义务，接受财政部门的监督和管理，并保证政府专项债券专款专用。

专项债券收支纳入政府预算管理，根据专项债券《信息披露文件》规定的还本付息安排，项目单位（包括项目单位的管理单位）应以本方案中的项目收入按照对应的缴库科目上缴财政，按时、足额支付政府专项债券

本息。

五、项目风险分析

（一）与项目建设相关的风险

项目管理单位的组织管理水平、项目施工单位的施工技术及管理水平等会对项目建设期产生影响。如果对施工单位监管不到位，就容易导致建设标准、建设内容、施工进度和工程质量不达标的问题，这将影响项目如期完工，带来成本超支问题。

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，项目建设要严格按照政府工程项目建设程序进行管理，确保工程的质量和进度；委托专业机构，对项目建设资金使用情况进行审计，以确保项目资金专款专用，有效控制项目总投资预算。

（二）与项目收益相关的风险

本项目还款来源主要为腾空土地的出让收入，如果土地不能按时腾空导致未能如期出让或出让价格达不到项目预期，会影响项目自身收入的实现，进而影响项目的收益。

风险控制措施：项目拆迁过程中做好组织协调工作，尽量避免与村民产生矛盾，就保障村民切身利益制定完善的方案及措施，按时完成拆迁工作，为腾空土地及土地出让做好准备。在测算项目收益时，按照谨慎性原则测算土地价格，避免夸大收益弱化成本，对项目收益保持合理预期。

六、事前项目绩效评估报告

（一）项目概况

水泉社区回迁楼五期项目，实施单位为泰安市岱岳区北集坡街道办事处

处水泉村村民委员会，项目主管部门为泰安高新区建设管理部，本次拟调整 2021 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券(二十二期)—2021 年山东省政府专项债券(四十九期)资金 4500 万元用于水泉社区回迁楼五期项目，年限为 15 年。

(二) 评估内容

1. 项目实施的必要性、公益性、收益性

评估认为，本项目具有较强的政策相关性、职能相关性、需求相关性
及财政投入相关性，项目实施具有必要性；本项目专项债务收入用于公益性
资本支出，项目实施为社会公共利益服务，注重社会、区域发展长期利益，
项目实施具有公益性；本项目建成后，收入来源主要为腾空土地出让收入，
具有明确的收益渠道，项目实施具有收益性。

2. 项目投资合规性与项目成熟度

评估认为，本项目可研报告及可研批复已经落地，项目投资较为
合规；本项目已开工建设，建设用地、规划等手续较为完备，项目成熟度
较高。

3. 项目资金来源和到位可行性

评估认为，项目资金来源渠道、性质、额度明确，资金到位可能性较
高。

4. 项目收入、成本、收益预测合理性

评估认为，本项目建成后，项目运营收入主要为项目腾空土地出让收
入，无相关运营成本，通过对项目收入来源、运营成本和项目收益进行充
分论证，预测结果较为合理。

5. 债券资金需求合理性

评估认为，本项目投向正确，项目债券资金需求符合实际，预算测算合理。

6. 项目偿债计划可行性和偿债风险点

评估认为，本项目以腾空土地出让收入所对应的充足、稳定的现金流入作为后续还本付息的资金来源，项目具有偿债计划，偿债计划切实可行；本项目对可能存在的风险进行了分析和评估，并对预期风险设定了可行、有效的应对措施，偿债风险基本可控。

7. 绩效目标合理性

评估认为，本项目绩效目标设定较为明确，能够与部门中长期规划目标、年度工作目标保持一致，绩效目标和指标设置与项目相关，绩效指标较为细化、量化，指标值设置合理。

（三）评估结论

泰安高新技术产业开发区水泉社区回迁楼五期项目预期收益146956.58万元，项目债券本息合计98889.8万元，本息覆盖倍数为1.49，符合专项债发行要求；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，为本项目提供足够的资金支持，保证项目的顺利施工。项目建设符合本地区的经济发展水平，能在较短时间内为本地区社会和人文环境所接受。

总的来说，本项目绩效目标指向明确，与相应的财政支出范围、方向、效果紧密相关，项目绩效可实现性较强，收益预测较为合理，资金投入风险基本可控，本项目事前绩效评估符合专项债券申报使用要求。

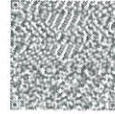


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
91370902796195121E

扫描二维码
“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 山东致信联合会计师事务所
类型 普通合伙企业
执行事务合伙人 陈文涛
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有关报告，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，受委托开展政府绩效评估、考核评价服务业务。（有效期限以许可证为准）

成立日期 2006年 12月 12日
合伙期限 2006年 12月 12日至 年月 日
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



登记机关 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

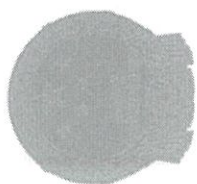
证书序号: 0013559

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。
- 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》。



中华人民共和国财政部制



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67号中天大厦5楼

组织形式: 普通合伙

执业证书编号: 37030021

批准执业文号: 鲁财金[2006]67号

批准执业日期: 2006年12月07日





姓名	陈文涛
性别	男
出生日期	1971-01-19
工作单位	泰安致信联合会计师事务所
身份证号码	370811197101194099
Identity card No.	



此证书经年检合格，继续有效一年。
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
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.



2016年03月08日

年度检验登记

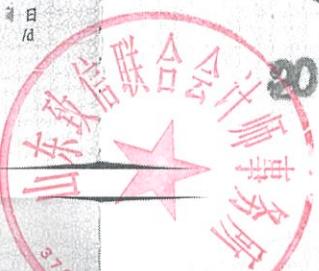
Annual Renewal Registration

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

泰信联合会计师事务所
注册会计师
转所专用章
转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2019年1月25日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

泰信联合会计师事务所
注册会计师
转所专用章
转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2019年1月25日
/y /m /d

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
性别	女
出生日期	1989-06-15
工作单位	山东致信联合会计师事务所
身份证号码	370902198906151844

会计师事务所



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