

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）泰安市徂汶景区柴汶河天宝段防洪治理工程

项目收益与融资平衡 专项评价报告

鲁致信会咨字【2022】046 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】046 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）泰安市徂汶景区柴汶河天宝段防洪治理工程（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

2021 年 11 月，泰安市水利勘测设计研究院编制了《泰安市柴汶河天宝段防洪治理工程初步设计报告》。

2021 年 12 月 17 日，泰安市行政审批服务局、泰安市水利局下发了《关于泰安市柴汶河天宝段防洪治理工程初步设计报告(代可研)的批复》（泰审批投资〔2021〕75 号）。

（二）项目建设内容

柴汶河属黄河流域、大汶河水系，是大汶河支流，发源于淄博市沂源县西南的牛栏峪一带，至汶口坝处汇入大汶河干流，全长 117km，流域面积 1948km²。主要建设内容为河道清淤疏浚整治长 14.75km；干流岸坡护砌共 6 处，长 3875m；支流岸坡护砌共 7 处，长 940m；新修硬化防汛路总长 16.33km；改建防汛路连接段工程共 8 处，长 2427m；新建交通桥 4 座，维修生产桥 3 座，新建管涵 11 处；拆除重建泵井 4 口。

（三）项目投资估算及资金筹措

本项目总投资 24088.28 万元，其中工程部分投资 13847.86 万元，建设征地移民补偿 9794.52 万元(建设单位自行解决)，水土保持工程 385.60 万元，环境保护工程 60.30 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 10000 万元，占比 41.51%；财政资金 4500 万元，剩余 9588.28 万元由项目单位自筹解决。

三、应付本息情况

本项目 2022 年计划发行地方政府专项债券 10000 万元，其中本次发行 4400 万元，2022 年下半年计划发行 5600 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：

表 3：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
2022 年		4400	5600		10000	4.2%	92.4	92.4
2023 年	10000				10000	4.2%	420	420
2024 年	10000				10000	4.2%	420	420
2025 年	10000				10000	4.2%	420	420
2026 年	10000				10000	4.2%	420	420
2027 年	10000				10000	4.2%	420	420
2028 年	10000				10000	4.2%	420	420
2029 年	10000				10000	4.2%	420	420
2030 年	10000				10000	4.2%	420	420
2031 年	10000				10000	4.2%	420	420
2032 年	10000				10000	4.2%	420	420
2033 年	10000				10000	4.2%	420	420
2034 年	10000				10000	4.2%	420	420
2035 年	10000				10000	4.2%	420	420
2036 年	10000				10000	4.2%	420	420
2037 年	10000				10000	4.2%	420	420
2038 年	10000				10000	4.2%	420	420

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
2039 年	10000				10000	4.2%	420	420
2040 年	10000				10000	4.2%	420	420
2041 年	10000				10000	4.2%	420	420
2042 年	10000			10000	0	4.2%	327.6	10327.6
合计		4400	5600	10000			8400	18400

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灌溉收入，通过对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 26580.64 万元，项目总运营成本为 1263.58 万元，则本项目可用于资金平衡的息前净现金流量为 25317.06 万元。预测情况如下：

（一）项目运营收入预测

依据项目初步设计报告，该项目建成后，项目收入主要为灌溉收入，项目为周边农田提供水资源灌溉，每年灌溉面积约 8 万亩，灌溉价格按 160 元/亩计算，灌溉价格每五年上涨 5%。

（二）项目运营成本预测

该项目建成后，项目运营成本主要包括工程维修养护费和人员工资。

1、工程维修养护费：

依据项目初步设计报告，维修、养护、岁修等一般维修费和大修费，根据国家有关规定，工程维护费扣除征地移民迁占费用后的固定资产投资核算，并参照类似工程的运行情况，本工程正常运行期综合维护费为

30.85 万元，每五年上涨 5%。

2、人员工资：

包括管理机构的职工工资，工资附加费和行政费以及日常观测和科研、试验等费用，依据水利部、财政部颁布的《水利工程管理单位定岗标准》，测算管理单位定员为 6 人，按每人每年 5 万元计，人员工资为 30 万元。其中，人员工资每五年上涨 5%。

（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 25317.06 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 25317.06 万元，融资本息合计为 18400 万元，本息覆盖倍数为 1.38 倍。

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资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，并以本项目收入来源主要为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

山东致信联合会计师事务所

中国·山东

中国注册会计师：


陈文涛
370800130005

中国注册会计师：


陈文涛
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
一	项目运营收入合计	0	0	1280	1280	1280	1344	1344	1344	1344	1344	1411.2
1	灌溉收入	0	0	1280	1280	1280	1344	1344	1344	1344	1344	1411.2
1.1	面积			8	8	8	8	8	8	8	8	8
1.2	单价			160	160	160	168	168	168	168	168	176.4
二	项目运营成本	0	0	60.85	60.85	60.85	63.89	63.89	63.89	63.89	63.89	67.07
1	维护费用			30.85	30.85	30.85	32.39	32.39	32.39	32.39	32.39	34.01
2	人员工资			30	30	30	31.5	31.5	31.5	31.5	31.5	33.06
2.1	人数			6	6	6	6	6	6	6	6	6
2.2	费用			5	5	5	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.51
三	项目收益	0	0	1219.15	1219.15	1219.15	1280.11	1280.11	1280.11	1280.11	1280.11	1344.13

续表:

序号	项目名称	债券存续期预测数据										合计
		2033 年	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	1411.2	1411.2	1411.2	1411.2	1481.76	1481.76	1481.76	1481.76	1481.76	1555.84	26580.64
1	灌溉收入	1411.2	1411.2	1411.2	1411.2	1481.76	1481.76	1481.76	1481.76	1481.76	1555.84	26580.64
1.1	面积	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	
1.2	单价	176.4	176.4	176.4	176.4	185.22	185.22	185.22	185.22	185.22	194.48	
二	项目运营成本	67.07	67.07	67.07	67.07	70.45	70.45	70.45	70.45	70.45	73.98	1263.58
1	维护费用	34.01	34.01	34.01	34.01	35.71	35.71	35.71	35.71	35.71	37.5	640.6
2	人员工资	33.06	33.06	33.06	33.06	34.74	34.74	34.74	34.74	34.74	36.48	622.98
2.1	人数	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	
2.2	费用	5.51	5.51	5.51	5.51	5.79	5.79	5.79	5.79	5.79	6.08	
三	项目收益	1344.13	1344.13	1344.13	1344.13	1411.31	1411.31	1411.31	1411.31	1411.31	1481.86	25317.06

表 2：项目融资平衡测算表

序号	项目名称	债券存续期预测数据												金额单位：人民币万元		
		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	经营活动产生的现金净流量	0	0	1219.15	1219.15	1219.15	1280.11	1280.11	1280.11	1280.11	1280.11	1280.11	1344.13			
1.1	现金净流入	0	0	1280	1280	1280	1344	1344	1344	1344	1344	1344	1411.2			
1.1.1	总收入	0	0	1280	1280	1280	1344	1344	1344	1344	1344	1344	1411.2			
1.2	现金流出	0	0	60.85	60.85	60.85	63.89	63.89	63.89	63.89	63.89	63.89	67.07			
1.2.1	运营成本	0	0	60.85	60.85	60.85	63.89	63.89	63.89	63.89	63.89	63.89	67.07			
1.2.2	税金															
1.2.3	运营资金															
二	投资活动产生的现金流															
2	投资活动现金净流量	-14907.6	-8668.28													
2.1	投资活动现金流入															
2.2	现金流出	14907.6	8668.28													
2.2.1	建设投资	14907.6	8668.28													
三	融资活动产生的现金流															
3	融资活动现金净流量	14907.6	8668.28	-420	-420	-420	-420	-420	-420	-420	-420	-420	-420			
3.1	现金流入	15000	9088.28													
3.1.1	资本金流入	5000	9088.28													
3.1.2	贷款流入															
3.1.3	专项债券流入	10000														
3.2	现金流出	92.4	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420			
3.2.1	偿还债券本金															
3.2.2	偿还债券利息	92.4	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420			
四	期末现金	0	0	799.15	799.15	799.15	860.11	860.11	860.11	860.11	860.11	860.11	924.13			
五	累计剩余现金	0	0	799.15	1598.3	2397.45	3257.56	4117.67	4977.78	5837.89	6698	7622.13				
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
		2033年	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	经营活动产生的现金净流量	1344.13	1344.13	1344.13	1344.13	1411.31	1411.31	1411.31	1411.31	1411.31	1481.86	25317.06	
1.1	现金净流入	1411.2	1411.2	1411.2	1411.2	1481.76	1481.76	1481.76	1481.76	1481.76	1555.84	26580.64	
1.1.1	总收入	1411.2	1411.2	1411.2	1411.2	1481.76	1481.76	1481.76	1481.76	1481.76	1555.84	26580.64	
1.2	现金流出	67.07	67.07	67.07	67.07	70.45	70.45	70.45	70.45	70.45	73.98	1263.58	
1.2.1	运营成本	67.07	67.07	67.07	67.07	70.45	70.45	70.45	70.45	70.45	73.98	1263.58	
1.2.2	税金												
1.2.3	运营资金												
二	投资活动产生的现金流												
2	投资活动现金净流量											-23575.88	
2.1	投资活动现金流入												
2.2	现金流出											23575.88	
2.2.1	建设投资											23575.88	
三	融资活动产生的现金流												
3	融资活动现金净流量	-420	-420	-420	-420	-420	-420	-420	-420	-420	-10327.6	5688.28	
3.1	现金流入											24088.28	
3.1.1	资本金流入											14088.28	
3.1.2	贷款流入												
3.1.3	专项债券流入											10000	
3.2	现金流出	420	420	420	420	420	420	420	420	420	10327.6	18400	
3.2.1	偿还债券本金										10000	10000	
3.2.2	偿还债券利息	420	420	420	420	420	420	420	420	420	327.6	8400	
四	期末现金	924.13	924.13	924.13	924.13	991.31	991.31	991.31	991.31	991.31	-8845.74	7429.46	
五	累计剩余现金	8546.26	9470.39	10394.52	11318.65	12309.96	13301.27	14292.58	15283.89	16275.2	7429.46		
六	本息覆盖倍数												

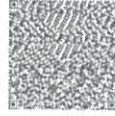


营业执照

1-1

统一社会信用代码
91370902796195121E

扫描二维码登录
“国家企业信用信息公示系统”
获取有关信息，或
直接访问：
<http://www.gsxt.gov.cn>



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 陈文清
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、清算等事务出具有关报告，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，受委托开展政府采购预算、绩效、考核评价服务业务。（有效期限以许可证为准）

(副本)

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。
- 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号中天大厦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



发证机关: 山东省财政厅

二〇一一年五月二十一日

中华人民共和国财政部制



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



山东省注册会计师协会
2018年
注册会计师
年检合格专用章

Annual Renewal Registration
This certificate is valid for another year after this renewal.

山东省注册会计师协会
2015年
注册会计师
年检合格专用章

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02月05日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

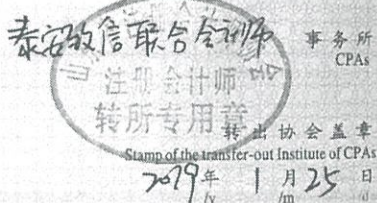
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



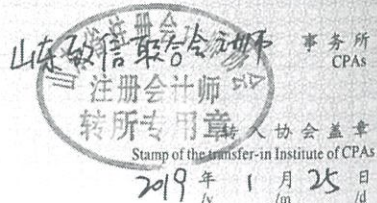
2017年02月24日

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
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



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