

高唐县文化旅游基础设施建设项目实施方案

项目单位：高唐丹青文旅发展集团有限公司

主管部门：高唐县人民政府国有资产监督管理局

财政部门：高唐县财政局

2025 年 6 月

一、项目基本情况

（一）项目名称

高唐县文化旅游基础设施建设项目

（二）立项单位

项目立项单位是高唐丹青文旅发展集团有限公司，高唐丹青文旅发展集团有限公司是高唐县财信投资发展集团有限公司的全资子公司，该公司 2022 年 9 月 19 日于高唐县市场监督管理局成立，统一社会信用代码为 91371526MABYW4JX4B，法人是李金栋，注册地址为山东省聊城市高唐县鱼邱湖街道金城西路 39-3 号。

高唐丹青文旅发展集团有限公司机构职能主要为：许可项目：旅游业务；营业性演出；电影放映；建设工程施工；房地产开发经营。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：旅行社服务网点旅游招徕、咨询服务；名胜风景区管理；旅游开发项目策划咨询；游览景区管理；公园、景区小型设施娱乐活动；园区管理服务；会议及展览服务；城市公园管理；休闲观光活动；市政设施管理；非居住房地产租赁；住房租赁；体育竞赛组织；停车场服务；组织文化艺术交流活动；物业管理；文化场馆管理服务；健身休闲活动；城市

绿化管理；酒店管理；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）。（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）。

（三）项目规划审批

2022 年 10 月取得高唐县发展和改革局关于高唐县文化旅游基础设施建设工程项目的批复（高发改审字〔2022〕67 号），项目代码：2210-371526-04-01-387490，项目名称：高唐县文化旅游基础设施建设工程项目，总投资 30000 万元。

（四）项目规模与主要建设内容

该项目分三期建设：一期规划建设韩静霆美术馆改扩建项目、柴府旅游形象提升项目、巩德春美术馆改扩建项目、县家风文化馆项目；依托现有水域资源，配套建设摄影之家、候鸟栖息地、露营营地、健身基地、城市停车场等设施配套及环湖基础设施改造提升、驳岸修复、铺装等配套工程，总建设面积约 20000 m²；二期规划建设非遗传承与民俗文化展示中心、锦鲤文化展示与招商中心、旅游接待中心等配套工程，总建设面积约 10000 m²；三期规划建设文化旅游活动中心及配套工程，总建设面积约 15000 m²。

（五）项目建设期限

本项目预计工期为 2023 年 1 月至 2026 年 12 月。

二、项目投资估算及资金筹措方案

（一）编制依据

- 1、《建设项目经济评价方法与参数及使用手册》（第三版）；
- 2、《工业可行性研究编制手册》；
- 3、《工业投资项目评价与决策》；
- 4、《投资项目可行性研究指南（试用版）》；
- 5、《高唐县文化旅游基础设施建设项目可行性研究报告》
- 6、国家及山东省有关政策、法规、规划；
- 7、建设单位提供的有关材料及相关数据；
- 8、国家公布的相关设备及施工标准。

（二）资金筹措方案

1、资金筹措原则

（1）通过自筹投入一定资本金，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

本项目估算总投资 30000 万元，其中，项目单位自有资金 6000 万元，已发行专项债券 16000 万元，本期拟发行专项债券 3000 万元，拟通过银行融资 5000 万元。

表 1 项目资金来源情况

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	30,000.00	100%	
一、资本金	6,000.00	20.00%	
（一）自有资金	6,000.00	20.00%	
（二）专项债券			
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券			
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	24,000.00	80.00%	
（一）已发行专项债券	16,000.00	53.33%	
（二）本期拟发行专项债券	3,000.00	10.00%	
（三）后续拟发行专项债券			
（四）银行融资	5,000.00	16.67%	

三、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

（一）项目资金测算平衡表

表 2 项目资金测算平衡表

单位：万元

项目/年度	公式	合计	2023	2024	2025	2026	2027	2028
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	131566.60					3371.00	3702.40
经营活动支出	B	10161.70					324.99	324.99
支付的各项税费	C	23766.85					534.46	617.31
经营活动现金净流量	D=A-B-C	97638.05					2511.56	2760.11
二、投资活动产生的现金	—	0.00						
建设成本支出	E	28276.20	5436.40	4331.55	17834.85	673.40	0.00	0.00
流动资金支出	F	0.00						
投资活动现金净流量	G=E-F	-28276.20	-5436.40	-4331.55	-17834.85	-673.40	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—	0.00						
资本金（自有资金）	H	6000.00	1500.00	1500.00	1500.00	1500.00	0.00	0.00
专项债券	I	19000.00	4000.00	3000.00	12000.00	0.00		
银行借款	J	5000.00			5000.00			
偿还债券本金	K	19000.00						
偿还银行借款本金	L	5000.00					600.00	600.00
支付债券利息	M	11821.50	63.60	168.45	371.15	532.60	532.60	532.60
支付银行借款利息	N	1736.95		0.00	294.00	294.00	267.54	232.26
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-7558.45	5436.40	4331.55	17834.85	673.40	-1400.14	-1364.86
四、期初现金	P			0.00	0.00	0.00	0.00	1111.42
期内现金变动	Q=D+G+O		0.00	0.00	0.00	0.00	1111.42	1395.25
五、期末现金	R=P+Q		0.00	0.00	0.00	0.00	1111.42	2506.66
项目/年度	公式	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035

支付的各项税费	C	844.66	844.66	844.66	843.18	843.18	843.18	841.62
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3442.17	3442.17	3442.17	3437.72	3437.72	3437.72	3433.04
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
流动资金支出	F							
投资活动现金净流量	G=E-F	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—							
资本金（自有资金）	H	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
专项债券	I							
银行借款	J							
偿还债券本金	K			0.00	0.00	10000.00		
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	532.60	532.60	532.60	532.60	394.05	255.50	255.50
支付银行借款利息	N							
融资活动现金净流量	O=I+J-K-L-M-N	-532.60	-532.60	-532.60	-532.60	-10394.05	-255.50	-255.50
四、期初现金	P	18127.14	21036.71	23946.28	26855.86	29760.98	22804.65	25986.86
期内现金变动	Q=D+G+O	2909.57	2909.57	2909.57	2905.12	-6956.33	3182.22	3177.54
五、期末现金	R=P+Q	21036.71	23946.28	26855.86	29760.98	22804.65	25986.86	29164.41
项目/年度	公式	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	4628.00	4628.00	4628.00	4628.00	4628.00	4628.00	4628.00
经营活动支出	B	353.34	353.34	359.89	359.89	359.89	366.76	366.76
支付的各项税费	C	841.62	841.62	839.98	839.98	839.98	838.26	838.26
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3433.04	3433.04	3428.13	3428.13	3428.13	3422.98	3422.98
二、投资活动产生的现金	—							

建设成本支出	E	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=E-F	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—									
资本金（自有资金）	H	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
专项债券	I									
银行借款	J									
偿还债券本金	K									
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	255.50	255.50	255.50	255.50	255.50	255.50	255.50	255.50	255.50
支付银行借款利息	N									
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-255.50	-255.50	-255.50	-255.50	-255.50	-255.50	-255.50	-255.50	-255.50
四、期初现金	P	29164.41	32341.95	35519.49	38692.12	41864.75	45037.38	48204.86	51372.34	48204.86
期内现金变动	Q=D+G+O	3177.54	3177.54	3172.63	3172.63	3172.63	3172.63	3167.48	3167.48	3167.48
五、期末现金	R=P+Q	32341.95	35519.49	38692.12	41864.75	45037.38	48204.86	51372.34	51372.34	51372.34
项目/年度	公式	2050	2051	2052	2053	2054	2055			
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	4628.00	4628.00	4628.00	4628.00	4628.00	4628.00	4628.00	4628.00	4628.00
经营活动支出	B	366.76	373.98	373.98	373.98	381.56	381.56	381.56	381.56	381.56
支付的各项税费	C	838.26	836.46	836.46	836.46	834.56	834.56	834.56	834.56	834.56
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3422.98	3417.56	3417.56	3417.56	3411.88	3411.88	3411.88	3411.88	3411.88
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=E-F	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

三、融资活动产生的现金	—									
资本金（自有资金）	H	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
专项债券	I									
银行借款	J									
偿还债券本金	K						4000.00	3000.00	2000.00	
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	255.50	255.50	255.50	255.50	255.50	191.90	87.05	22.90	
支付银行借款利息	N									
融资活动现金净流量	O=I+J+J-K-L-M-N	-255.50	-255.50	-255.50	-255.50	-255.50	-4191.90	-3087.05	-2022.90	
四、期初现金	P	51372.34	54539.81	54539.81	57701.87	60863.93	60863.93	60089.59	60414.42	
期内现金变动	Q=D+G+O	3167.48	3162.06	3162.06	3162.06	3162.06	-774.34	324.83	1388.98	
五、期末现金	R=P+Q	54539.81	57701.87	57701.87	60863.93	60863.93	60089.59	60414.42	61803.40	

（二）应付本息情况

1、专项债券

本项目拟发行政府专项债券 19,000.00 万元。已发行专项债券 16,000.00 万元，本期拟发行专项债券 3,000.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 4.5%。在债券存续期，每半年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金。

表 2 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

债券存续期	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	应付利息	还本付息合计
2023 年	0	4,000.00		4,000.00	63.6	63.6
2024 年	4,000.00	3,000.00		7,000.00	168.45	168.45
2025 年	7,000.00	12,000.00		19,000.00	371.15	371.15
2026 年	19,000.00			19,000.00	532.6	532.6
2027 年	19,000.00			19,000.00	532.6	532.6
2028 年	19,000.00			19,000.00	532.6	532.6
2029 年	19,000.00			19,000.00	532.6	532.6
2030 年	19,000.00			19,000.00	532.6	532.6
2031 年	19,000.00			19,000.00	532.6	532.6
2032 年	19,000.00			19,000.00	532.6	532.6
2033 年	19,000.00			19,000.00	532.6	532.6
2034 年	19,000.00			19,000.00	532.6	532.6
2035 年	19,000.00			19,000.00	532.6	532.6
2036 年	19,000.00			19,000.00	532.6	532.6
2037 年	19,000.00			19,000.00	532.6	532.6
2038 年	19,000.00			19,000.00	532.6	532.6
2039 年	19,000.00			19,000.00	532.6	532.6
2040 年	19,000.00		10,000.00	9,000.00	394.05	10394.05
2041 年	9,000.00			9,000.00	255.5	255.5
2042 年	9,000.00			9,000.00	255.5	255.5
2043 年	9,000.00			9,000.00	255.5	255.5
2044 年	9,000.00			9,000.00	255.5	255.5
2045 年	9,000.00			9,000.00	255.5	255.5

2046 年	9,000.00			9,000.00	255.5	255.5
2047 年	9,000.00			9,000.00	255.5	255.5
2048 年	9,000.00			9,000.00	255.5	255.5
2049 年	9,000.00			9,000.00	255.5	255.5
2050 年	9,000.00			9,000.00	255.5	255.5
2051 年	9,000.00			9,000.00	255.5	255.5
2052 年	9,000.00			9,000.00	255.5	255.5
2053 年	9,000.00		4,000.00	5,000.00	191.9	4,191.90
2054 年	5,000.00		3,000.00	2,000.00	87.05	3,087.05
2055 年	2,000.00		2,000.00		22.9	2,022.90
合计		19,000.00	19,000.00		11,821.50	30,821.50

2、银行借款

本项目拟通过银行借款 5000 万元，期限 10 年，利率 5.88%。银行借款还本付息情况如下。

表 3 本项目银行借款还本付息情况（单位：万元）

借款存 续期	期初本金余 额	本期增加 金额	本期偿还 金额	期末本金 余额	融资利率	应付利息	还本付息合 计
2025 年		5,000.00		5,000.00	5.88%	294	294
2026 年	5,000.00			5,000.00	5.88%	294	294
2027 年	5,000.00		600.00	4,400.00	5.88%	267.54	867.54
2028 年	4,400.00		600.00	6,000.00	5.88%	232.26	832.26
2029 年	3,800.00		600.00	3,200.00	5.88%	196.98	796.98
2030 年	3,200.00		600.00	2,600.00	5.88%	161.7	761.70
2031 年	2,600.00		600.00	2,000.00	5.88%	126.42	726.42
2032 年	2,000.00		600.00	1,400.00	5.88%	91.14	691.14
2033 年	1,400.00		600.00	800.00	5.88%	55.86	655.86
2034 年	800.00		800.00	0		17.052	817.05
合计		5,000.00	5,000.00			1,736.95	6,736.95

（三）本息覆盖倍数

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 97,638.05 万元，融资本息合计 37,558.45 万元，项目净现金流覆盖融资本

息的覆盖倍数为 2.60。

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）保证严格按照政府债券管理相关规定履行相应义务，确保政府专项债券资金专款专用。

专项债券收支纳入政府性基金预算管理，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

（1）自然环境和施工条件

风险识别：自然环境和施工条件风险主要是指恶劣的自然条件，恶劣的气候和环境，恶劣的现场条件以及不利的地理环境等。项目存在因自然环境和施工条件的因素而形成的风险，如地震，风暴，异常恶劣的雨、雪、洪水暴发等；未能预测到的特殊地质条件，如泥石流、河塘、流沙、泉眼等；恶劣的施工现场条件或考古文物保护等都会造成工期的拖延和财产的损失。

风险控制措施：由自然环境和施工条件造成的风险最好的控制措施是通过购买保险等方式进行风险转移，风险转移是

向保险公司投保，将项目部分风险损失转移给保险公司承担，本项目在建设期按照国家规定强制购买工程一切险，本项目保险费已按规定计入项目总投资其它建设费用类，另针对地质条件政府及勘察设计单位应加强项目前期勘察论证。

（2）来源于项目建设单位的风险

风险识别：来源于项目建设单位的风险主要是项目建设单位作为项目管理的甲方，立项手续不完备、土地指标不明确、招标程序不合规、设计变更频繁、资金来源不落实、监管不到位、验收不及时等。

风险控制措施：项目建设单位应做好项目前期立项手续，本项目前期立项手续已完备，不存在立项手续不完备风险，下一步项目建设单位将合法合规选择施工实施主体，择优选择设计单位，并聘请工程监理公司，代表项目建设单位加强对项目实施过程的监督管理，合理统筹项目资金，及时根据已完工程量拨付资金，隐蔽工程、关键部位专人现场参与验收，当施工单位提交竣工验收申请报告时，及时组织专业的团队组织竣工验收，确保项目尽早投入使用，进入运营期。

（3）来源于施工方的风险因素

风险识别：施工方的风险因素主要由施工技术不当、管理方案不完善导致。管理者及工程人员的水平和工作态度的影响；施工管理不善、发包方、承包方、监理方不行形成高

效的合作机制；建筑 原材料、成品、半成品质量的影响；施工所采用的技术方案、工艺流程、管理组织措施的影响。

风险控制措施：在招标和工程实施中应确保相关人员的素质和 水平，特别是设计负责人和专业负责人、总监理工程师、施工项目 经理、业主代表及各类管理人员，正式施工之前各方主体做好充分 的交底。对建筑原材料（如水泥、砂石、钢材，机械设备、电线电缆、管材以及其它成品、半成品等），必须严格从招标、签定合同、 出厂合格证、进场检测、现场保管、安装调试、工程验收等各个环节把好关，杜绝不合格产品和材料用于工程建设，另要求设计方、施工单位做好项目交底。

（4）资金落实情况

风险识别：资金落实风险主要是因融资、拨款等环节的各种客、主观原因，资金不能及时到位，导致项目建设停工或拖延；或是利率变化导致融资成本升高而形成的。

风险控制措施：准确把握国家宏观经济政策、国家及地方产业 发展政策，充分利用有利条件，在其变化时及时调整策略。加强对项目的资金管理，落实建设资金，保证工程按期完工。

（5）工程事故

风险识别：工程事故风险主要存在于施工过程中，施工

中人的不安全行为、物的不安全状态、作业环境的不安全因素和管理缺陷是项目发生工程事故的主要原因，必须采取有针对性的控制措施。

风险控制措施：工程事故问题是建设工程项目的核心问题，存在较大风险。在项目前期招标过程中，选定设计、监理、施工、设备材料供应商时，应把安全和防止质量事故作为重要因素考虑。在审查相关单位设计文件、监理实施细则、施工组织设计、设备招标文件以及签订合同时都应给予足够重视。项目建设期间，必须在安全危险源识别、评估基础上，编制施工组织设计和施工方案，制定安全技术措施和施工现场临时用电方案；对危险性较大分部分项工程，编制专项安全施工方案。应派驻经验丰富的甲方代表加强该方面工作，遇到质量、安全隐患及时提出整改要求。

（二）与项目收益相关的风险

（1）经营风险

风险识别：经营风险是指生产经营的不确定性带来的风险。若项目投入运营后的收入未能达到预测值，将影响项目整体收益，对债券还本付息产生影响。

风险控制措施：要求项目管理单位密切关注项目收入情况，保证还本付息及发行费用资金。因项目取得的专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限

额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

（2）市场风险

风险识别：在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

风险控制措施：要求项目单位合理安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。密切关注宏观经济市场，充分与市场机构沟通，选择合适的发行窗口，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

（3）财务风险

风险识别：在项目实施过程中，受市场因素影响，项目施工所需的原材料价格上涨，将导致项目施工成本增加，财务负担加重，进而影响项目实施进度，以及项目施工期内专项债券的利息兑付，因此面临一定财务风险。

风险控制措施：项目实施方案编制过程中，在测算项目总投资时已考虑相关风险。同时，在项目实施过程中，加强项目施工预算管理、招标及合同管理，尽可能控制施工成本。

六、项目事前绩效评估

（一）项目概况

高唐县文化旅游基础设施建设项目主管部门为高唐县人

民政府国有资产监督管理局，项目单位为高唐丹青文旅发展集团有限公司，本次拟申请专项债券 3000 万元用于项目建设。

（二）评估内容

1、项目实施的必要性

本项目符合《产业结构调整指导目录（2019 年本）》（2021 年 修订版）第一大类（鼓励类）中：“三十四、旅游业”“2、文化旅游、健康旅游、乡村旅游、生态旅游、海洋旅游、森林旅游、草原旅游、工业旅游、体育旅游、红色旅游、民族风情游及其他旅游资源综合开发、基础设施建设及信息等服务”。因此本项目为国家鼓励发展的项目，符合国家相关产业政策。

项目的实施能够提升高唐县整体城市形象，与周边建筑融为一体，成为高唐县重要的景观及城镇居民日常生活娱乐的场所，将体现高唐县的文化精神。多元化、多层次的公共文化设施，能够满足不同人群的休闲娱乐需要，从多方面提高高唐县的品位。对开发高唐县功能和提高高唐县综合竞争力将产生积极影响，从而有利于高唐县招商引资。

2、项目实施的公益性

高唐县文化旅游基础设施建设项目本项目的建设不仅可以完善高唐县文化旅游的配套基础设施，提高城市对外形象，引导周边发展，有效改善周边人民的居住环境，为群众提供更

加方便、舒适的游览休憩场所，提高人民的生活水平和城市品位，也可使城市整体功能得到充分发挥，给城市发展注入新的生机和活力，推动了高唐县其它建设项目的快速发展，提高城市化水平。项目的建成与投入运营，带动沿线商业及第三产业的发展，同时也为社会提供了大量的就业机会，提高沿线居民的收入水平，提高当地居民的整体素质，改善居民的整体生活环境。

3、项目实施的收益性

本项目专项债券本息优先从产业租赁、游客旅游服务中偿还，可以覆盖项目融资本息的合计，具有收益性。

4、项目建设投资合规性

2022年10月取得高唐县发展和改革局关于高唐县文化旅游基础设施建设项目的批复（高发改审字〔2022〕67号），项目代码：2210-371526-04-01-387490，项目名称：高唐县文化旅游基础设施建设项目，总投资30000万元。

5、项目成熟度

2022年10月取得高唐县发展和改革局《关于高唐县文化旅游基础设施建设项目的批复》（高发改审字〔2022〕67号），项目代码：2210-371526-04-01-387490，项目名称：高唐县文化旅游基础设施建设项目，总投资30000万元；

2022年10月取得高唐县自然资源和规划局上报的《关于

高唐县文化旅游基础设施建设项目拟用地土地利用总体规划情况的报告》（高自然资规呈〔2022〕130号）；

2022年10月取得高唐县自然资源和规划局同意《关于高唐县文化旅游基础设施建设项目的规划选址意见》（高自然资规意字〔2022〕45号）。

其他前期手续正在办理中。

6、项目资金来源和到位可行性

项目资金主要来源为项目单位自筹、发行专项债券。

7、项目收入、成本、收益预测合理性

项目现金流入、成本和收益预测都参考可研报告进行披露，具备合理性。测算得出本项目可用于资金平衡的项目的息前净现金流量为97,638.05万元，融资本息合计37,558.45万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为2.60。

8、债券资金需求合理性

按照“资金跟着项目走”原则，该项目本期拟申请债券资金3,000.00万元，与投资支出进度相匹配，需求合理。

9、项目偿债计划可行性和偿债风险点及应对措施

（1）项目偿债计划可行性

项目净现金流能够满足融资本息，用于还本付息资金的充足性能够得到保障，且项目偿债计划与项目预计每年收益情况匹配度高，计划可行。

（2）项目偿债风险点

1) 项目建设风险

由于本期投资和建设时间较长,从开始建设至项目收入实现的过程中,或将面临许多不确定因素,可能导致工程进度缓慢、工期延长等情况,影响项目的竣工及收入,并可能使实际投资超出预算,对项目收益产生一定的不利影响。

2) 偿付风险

本期债券发行根据财预[2016]155 号第三条“专项债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入政府性基金预算管理”之规定,本期债券的偿付资金主要源于项目建成后的预期收益,具有极大不确定性,将可能给本期债券偿付带来一定的法律风险。

3) 利率风险

在本期债券发行债券存续期间,国际、国内宏观经济环境的变化,国家经济政策变化等因素会引起债务资本市场利率的波动,市场利率波动将会对项目运营的财务成本产生影响,进而影响项目投资收益的平衡。

4) 政策风险

国家法律、法规、政策的可能变化对项目产生的具体政策性风险,如财政、金融、行业管理、产业政策、环境保护、税

收制度、收费标准等发生变化可能导致投资者持有本期债券投资收益发生相应波动。

5) 税务风险

根据《财政部、国家税务总局关于地方政府债券利息免征所得税问题的通知》（财税[2013]5号）规定，企业和个人取得的专项债券利息收入免征企业所得税和个人所得税。发行人无法保证在本期债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化。若国家税收政策发生调整，将导致投资者持有本期债券投资收益发生相应波动。

10、绩效目标合理性

《山东省政府专项债项目资金绩效管理办法》（鲁财预〔2021〕53号），该项目设置了决策、管理、产出和效益四个一级指标，项目立项、绩效目标、资金投入、资金管理、组织实施、债券还本付息、信息公开、产出数量、产出质量、产出时效、产出成本、项目效益等二级指标，以及多个具体细化的三级指标。

（三）评估结论

本项目可用于资金平衡的项目的息前净现金流量为97,638.05万元，融资本息合计37,558.45万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为2.60。

符合专项债发行要求；项目可以通过自筹、发行专项债券、

银行贷款等方式完成资金筹措，为本项目提供足够的资金支持，保证本项目的顺利施工。总的来说，本项目绩效目标明确，可实施性较强，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。