

山东省 注册会计师 行业报告防伪页

报告标题: 2021年山东省(泰安市宁阳县第二实验  
幼儿园教学楼改建项目)黄河流域高质  
量发展专项债券(一期)项目收益与融  
资自求平衡专项评价报告

报告文号: 宁万和会咨字[2021]第005号

客户名称: 宁阳县财政局

报告时间: 2021-05-18

签字注册会计师: 宋现军 (CPA: 370800030001)  
刘静 (CPA: 370800030009)



0105382021051507585570

报告文号: 宁万和会咨字[2021]第005号

事务所名称: 宁阳万和有限责任会计师事务所

事务所电话: 13345283429

传真: 0538-5685056

通讯地址: 宁阳县城东街201号

电子邮件: sdneywh@sina.com



防伪查询网址: <http://sdcpcpvfw.cn>(防伪报备栏目)查询

# 2021年山东省（泰安市宁阳县第二实验幼儿园教学楼改建项目） 黄河流域高质量发展专项债券（一期） 项目收益与融资自求平衡 专项评价报告

宁万和会咨字[2021]第005号

我们接受宁阳县财政局委托，对2021年山东省（泰安市宁阳县第二实验幼儿园教学楼改建项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）项目收益与融资自求平衡情况进行审核并出具专项评价报告。

我们审核的依据是《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。

本总体评价仅供发行人本次发行本项目专项债券的项目收益与融资自求平衡财务评价之目的使用，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2021年山东省（泰安市宁阳县第二实验幼儿园教学楼改建项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）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，实现项目收益和融资自求平衡。同时，我们查阅了发行人提供的可行性研究报告、项目实施方案以及有关基础数据，通过测算，未发现实施方案中关于现金流的计算公式存在明显偏差。

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）规定进行本项目申报，无重大不合规事项；

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、项目收入和支出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和地区的规划，发行人编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况。

2、项目竣工验收后在实际运营中可达到预期的设计能力；

3、项目可用于偿还债券的息前经营现金流量按计划全部用于归还债券本息。

## 二、应付本息情况

宁阳县第二实验幼儿园教学楼改建项目预计总投资2000万元，拟发行专项债券1000万元，假设债券票面利率4.0%，期限20年，在债券存续期间每半年支付利息，到期后一次偿还本金，自发行之日起专项债券存续期应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

存续期	期初本金余额	本期偿还本金	期末本金余额	利率	应付利息
第1年	1,000.00		1,000.00	4.00%	40.00
第2年	1,000.00		1,000.00	4.00%	40.00
第3年	1,000.00		1,000.00	4.00%	40.00
第4年	1,000.00		1,000.00	4.00%	40.00
第5年	1,000.00		1,000.00	4.00%	40.00
第6年	1,000.00		1,000.00	4.00%	40.00
第7年	1,000.00		1,000.00	4.00%	40.00
第8年	1,000.00		1,000.00	4.00%	40.00
第9年	1,000.00		1,000.00	4.00%	40.00
第10年	1,000.00		1,000.00	4.00%	40.00
第11年	1,000.00		1,000.00	4.00%	40.00

第 12 年	1,000.00		1,000.00	4.00%	40.00
第 13 年	1,000.00		1,000.00	4.00%	40.00
第 14 年	1,000.00		1,000.00	4.00%	40.00
第 15 年	1,000.00		1,000.00	4.00%	40.00
第 16 年	1,000.00		1,000.00	4.00%	40.00
第 17 年	1,000.00		1,000.00	4.00%	40.00
第 18 年	1,000.00		1,000.00	4.00%	40.00
第 19 年	1,000.00		1,000.00	4.00%	40.00
第 20 年	1,000.00	1,000.00	0.00	4.00%	40.00
合 计		1,000.00	-		800.00

### 三、可用于资金平衡的项目净收益

根据对本项目净收益预测的审核，通过对收入和相关运营成本费用的估算，测算得出本项目可用于资金平衡的项目息前净现金流量为 2520 万元。

测算结果详见后附“专项测算说明”。

### 四、预期项目净收益偿还融资本金和利息情况

本次融资项目收益为项目建成后学校运营收入和政府财政补贴收入。本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况为：本息覆盖倍数 1.40。

项目名称	拟发行额度	期限（年）	净现金流入测算	债券本息测算	本息覆盖倍数
宁阳县第二实验幼儿园教学楼改建项目	1000.00	20	2520	1800	1.40

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 2021 年山东省（泰安市宁阳县第二实验幼儿园教学楼改建项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）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，为项目建设提供足够的资金支持，保障其施工建设运营的成功。同时，项目实施完成后产生的收入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 2021 年山东省（泰安市宁阳县第二实验幼儿园教学楼改建项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）还本付息要求。

宁阳万和有限责任会计师事务所



中国注册会计师：



中国注册会计师

报告日期：2021 年 05 月 18 日



# 专项测算说明

## 一、项目基本情况

### (一) 项目管理单位

本项目管理单位为宁阳县教育和体育局，负责项目协调督导工作；项目法人单位为宁阳县第二实验幼儿园，负责项目的具体建设和管理。

宁阳县第二实验幼儿园，所属行业：学前教育；成立日期：2019年6月。统一社会信用代码：12370921MB28800059；法定代表人：李方；经营范围：为学龄前儿童提供保育和教育服务；幼儿保育、幼儿教育。（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）

### (二) 项目概况

#### 1、项目背景

《国家中长期教育改革和发展规划纲要》(2010-2020年)中指出:把发展学前教育纳入城镇、社会主义新农村建设规划。建立政府主导、社会参与、公办民办并举的办园体制。大力发展公办幼儿园,积极扶持民办幼儿园。加大政府投入,完善成本合理分担机制,对家庭经济困难幼儿入园给予补助。加强学前教育管理,规范办园行为。制定学前教育办园标准,建立幼儿园准入制度。完善幼儿园收费管理办法。严格执行幼儿教师资格标准,切实加强幼儿教师培养培训,提高幼儿教师队伍整体素质,依法落实幼儿教师地位和待遇。教育行政部门加强对学前教育的宏观指导和管理,相关部门履行各自职责,充分调动各方面力量发展学前教育。

随着城镇经济社会的快速发展,城镇化进程和人口集聚进一步加快,以及外来人口的增加,幼教资源紧缺与需求的矛盾日益突出,已很难满足人们对优质教育、均衡教育的迫切要求。而当地办学基础设施落后陈旧,场地有限,无拓展空间,特别是辅助用房严重不足,无法满足学龄前的入学需求,严重影响幼儿的学前教育和幼儿园今后的自身发展。因此,改善幼儿就学条件,提高办学水平,扩大办学规模,满足社会学前教育需求,建设师资优良、上规模有档次的现代化幼儿园是非常必要的。

宁阳县第二实验幼儿园于2019年6月被批准设立,隶属宁阳县教育和体育局,是宁阳县一所高质量的县直公办幼儿园,其位于建设路中段,宁阳县城区中心位置。实验幼儿园现有10个教学班,520名幼儿,学历合格率、教师资格证持有率100%,职工47名,专任

教师 26 名,保育老师均经过专业培训。其中齐鲁名师 1 名,省教学能手 1 名,省优质课一等奖 2 人,市县教学能手、先进个人 13 名,市县优秀教师 8 名,各级优质课 23 人。

由于实验幼儿园是在实验小学原址改建而成,原实验小学综合楼和教学楼部分抗震构造措施不满足现行《建筑抗震设计规范》(GB50011-2010)的要求。为解决上述问题,2020 年,宁阳县第二实验幼儿园决定建设本项目,完成校舍的标准化建设。项目的建设使校舍从能用、够用向专用、安全使用迈进,全面提升办学条件,宁阳县第二实验幼儿园将焕发出崭新的教育活力。

项目的建设实施,可以更大限度地满足社会 and 广大人民群众的热切需求,从而真正实现大国办大教育的宏伟规划。因此,项目的建设是符合国家教育发展政策的。

## 2、项目基本情况

项目建设地位于山东省泰安市宁阳县,建设路西侧,宁阳大道以北。

项目建设内容:项目包括改建南北两栋 4 层综合楼,新建两楼之间连廊一座,新建泵房一座。项目占地面积 1881 平方米,总建筑面积 7675 平方米,其中:改建北楼总建筑面积 3179.80 平方米,竖向高度 15.4 米;改建南楼总建筑面积 4046 平方米,竖向高度 15.45 米,新建连廊面积 95.58 平方米;新建泵房面积 353.62 平方米。项目完成后全园合计教学班 32 个,在园幼儿 1120 名,将有效缓解城区适龄幼儿入园紧张的问题。

2020 年 3 月 5 日宁阳县行政审批局文件批复同意了《关于宁阳县第二实验幼儿园教学楼改建项目可行性研究报告》,项目建设周期 6 个月,从 2020 年 3 月初开始前期准备,现尚未完工,预计 2021 年 12 月完工。

## 二、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)规定进行本项目申报,无重大不合规事项;

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、项目收入和支出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和地区的规划，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经营现金流量按计划全部用于归还债券本息。

## 三、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

- （1）依据国家标准《建设工程造价咨询规范》（GB50500-2013）；
- （2）山东省建筑工程综合定额；
- （3）山东省安装工程综合定额；
- （4）泰安市建设工程造价信息(最新)；
- （5）国家有关投资估算的规定；
- （6）国内同类工程造价情况。

#### 2、估算说明

本项目工程投资估算范围包括：工程费用、工程建设其他费用，预备费、建设期利息、债券发行费用。

本项目估算总投资 2000.00 万元，其中：建设投资 1975.67 万元，建设期利息 23.33 万元，债券发行费用 1 万元。

### （二）资金筹措方案

本项目建设总投资 2000 万元，拟发行专项债券 1000 万元，占项目总投资的 50%，自有资金 1000 万元，占项目总投资的 50%。

## 四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

### （一）收入预测

项目预期收入包括学校运营收入（保教费收入）和政府财政补贴收入。

#### 1、保教费收入

保教费收取按《关于调整我县公办省级示范性幼儿园、市级规范化幼儿园保教费收费标准的通知》（宁价费发[2018]34号）等政府有关文件确定。

本项目学校规划共 32 班，1120 人，根据《关于调整我县公办省级示范性幼儿园、

市级规范化幼儿园保教费收费标准的通知》（宁价费发[2018]34号），保教费收入按400元/生·月收取，扣除假期2个月，每年保教费收入约为448万元。

## 2、财政补助收入

根据《关于幼儿园生均公用经费财政拨款标准有关问题的通知》（鲁财教[2018]29号）将我省幼儿园生均公用经费财政拨款最低标准确定为每生每年710元。即每年财政补贴收入=1120人\*710元/生·年=79.52万元。

考虑到宁阳县近年来教育支出增长较快，项目运营期收费参照当前标准并适当考虑物价涨幅，测算期内上述保教费收入、财政补助生均经费预计每年5%的增长率。

### 项目债券存续期年收入预测表

金额单位：人民币万元

序号	年度	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
	<b>收入总计</b>	<b>527.52</b>	<b>553.90</b>	<b>581.59</b>	<b>610.67</b>	<b>641.20</b>	<b>673.26</b>	<b>706.93</b>
1	<b>保教收入（万元）</b>	448.00	470.40	493.92	518.62	544.55	571.77	600.36
1.1	人数	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120
1.2	收费（人/年）	4,000	4,200	4,410	4,631	4,862	5,105	5,360
2	<b>补贴收入（万元）</b>	79.52	83.50	87.67	92.05	96.66	101.49	106.56
2.1	人数	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120
2.2	生均补贴（元）	710	746	783	822	863	906	951
序号	年度	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
	<b>收入总计</b>	<b>742.27</b>	<b>779.39</b>	<b>818.36</b>	<b>859.27</b>	<b>902.24</b>	<b>947.35</b>	<b>994.72</b>
1	<b>保教收入（万元）</b>	630.38	661.90	695.00	729.74	766.23	804.54	844.77
1.1	人数	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120
1.2	收费（人/年）	5,628	5,910	6,205	6,516	6,841	7,183	7,543
2	<b>补贴收入（万元）</b>	111.89	117.49	123.36	129.53	136.01	142.81	149.95
2.1	人数	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120
2.2	生均补贴（元）	999	1,049	1,101	1,157	1,214	1,275	1,339
序号	年度	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	合计
	<b>收入总计</b>	<b>1044.45</b>	<b>1096.68</b>	<b>1151.51</b>	<b>1209.09</b>	<b>1269.54</b>	<b>1269.54</b>	<b>17,379.48</b>
1	<b>保教收入（万元）</b>	887.01	931.36	977.93	1,026.82	1,078.17	1,078.17	14,759.64
1.1	人数	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120	
1.2	收费（人/年）	7,920	8,316	8,731	9,168	9,626	9,626	
2	<b>补贴收入（万元）</b>	157.44	165.32	173.58	182.26	191.37	191.37	2,619.84
2.1	人数	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120	
2.2	生均补贴（元）	1,406	1,476	1,550	1,627	1,709	1,709	

## （二）项目运营成本预测



运营成本主要包括燃料及动力费、职工薪酬、固定资产维护更新费、教学费用、管理费用、固定资产折旧费及财务费用。各类成本预测方法如下：

(1) 燃料动力费按本项目可研报告能耗指标，按现行价格计算；

(2) 职工薪酬：改建后共需配备教师 130 名，其中：在编教师 24 名，非财政支出教师 64 名，保育员 32 名，工勤 10 名。非财政支出教师薪酬按学校现行标准 3100 元/人.月计算，238.08 万元/年；保育员及工勤人员按学校现行标准 2100 元/人.月计算，105.84 万元/年；全年非在编教职工薪酬共计 343.92 万元，年增长率按 5% 预测。

(3) 维护费按固定资产原值\*2%进行测算；

(4) 教学及管理用按收入总额\*13.5 进行测算；

(5) 固定资产折旧，采用平均年限法，使用年限按 20 年，残值率 5%。

经检查项目项目实施方案，并经测算，未发现上述金额存在明显偏差。债券存续期项目年成本预测如下表：

**项目债券存续期年成本预测表**

金额单位：人民币万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
燃料及动力费	17.06	17.06	17.06	17.06	17.06	17.06	17.06
职工薪酬	343.92	361.12	379.17	398.13	418.04	438.94	460.89
固定资产维护更新费	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
教学及管理费用	71.22	74.78	78.51	82.44	86.56	90.89	95.44
固定资产折旧	95.00	95.00	95.00	95.00	95.00	95.00	95.00
财务费用	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
合计	607.20	627.95	649.75	672.63	696.66	721.89	748.38
<b>其中：经营成本</b>	<b>472.20</b>	<b>492.95</b>	<b>514.75</b>	<b>537.63</b>	<b>561.66</b>	<b>586.89</b>	<b>613.38</b>
项目	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
燃料及动力费	17.06	17.06	17.06	17.06	17.06	17.06	17.06
职工薪酬	483.93	508.13	533.53	560.21	588.22	617.63	648.51
固定资产维护更新费	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
教学及管理费用	100.21	105.22	110.48	116.00	121.80	127.89	134.29
固定资产折旧	95.00	95.00	95.00	95.00	95.00	95.00	95.00
财务费用	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
合计	776.20	805.40	836.07	868.27	902.08	937.58	974.86
<b>其中：经营成本</b>	<b>641.20</b>	<b>670.40</b>	<b>701.07</b>	<b>733.27</b>	<b>767.08</b>	<b>802.58</b>	<b>839.86</b>

项目	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	合计
燃料及动力费	17.06	17.06	17.06	17.06	17.06	17.06	341.20
职工薪酬	680.94	714.98	750.73	788.27	827.68	869.07	11,372.04
固定资产维护更新费	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	800.00
教学及管理费用	141.00	148.05	155.45	163.23	171.39	171.39	2,346.23
固定资产折旧	95.00	95.00	95.00	95.00	95.00	95.00	1,900.00
财务费用	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	800.00
合计	1,014.00	1,055.10	1,098.25	1,143.56	1,191.13	1,232.52	17,559.47
其中：经营成本	879.00	920.10	963.25	1,008.56	1,056.13	1,097.52	14,859.47

经检查项目项目实施方案，并经测算，未发现上述金额存在明显偏差。

### (三) 项目收益与融资自求平衡性评价

#### 1、平衡方案现金流量测算

按照项目产生的筹资活动、投资活动、经营活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于0即表明年度不存在资金缺口，资金能保障建设和还本付息需要。债券存续期项目资金平衡如下表：

项目资金平衡测算表

金额单位：人民币万元

项目/年份	建设期		运营期									
	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	
	一、经营活动产生的现金流											
1、经营活动产生的现金			527.52	553.90	581.59	610.67	641.20	673.26	706.93	742.27	779.39	
2、经营活动支付的现金			472.20	492.95	514.75	537.63	561.66	586.89	613.38	641.20	670.40	
3、经营税金及附加												
4、营运资金												
经营活动产生的现金流小计			55.32	60.94	66.84	73.04	79.54	86.37	93.55	101.08	108.98	
二、投资活动产生的现金流												
1、支付项目建设资金	790.00	1,185.67										
投资活动产生的现金流小计	-790.00	-1,185.67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
三、融资活动产生的现金流												
1、项目资本金	790.00	210.00										
2、债券融资款		1,000.00										
3、债券发行费		1.00										
4、偿还债券本金												
5、支付债券利息		23.33	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	
融资活动产生的现金流合计	790.00	1,185.67	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	
四、现金流总计												
1、期初现金		-	-	15.32	36.27	63.11	96.15	135.70	182.07	235.62	296.69	
2、期内现金变动	-	-	15.32	20.94	26.84	33.04	39.54	46.37	53.55	61.08	68.98	
3、期末现金	-	-	15.32	36.27	63.11	96.15	135.70	182.07	235.62	296.69	365.68	

续:

项目/年份	运营期												合计			
	2031年	2032年	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	818.36	859.27	902.24	947.35	994.72	1,044.45	1,096.68	1,151.51	1,209.09	1,269.54	1,269.54	1,269.54	1,269.54	1,269.54	1,269.54	17,379.48
2、经营活动支付的现金	701.07	733.27	767.08	802.58	839.86	879.00	920.10	963.25	1,008.56	1,056.13	1,097.52	1,097.52	1,097.52	1,097.52	1,097.52	14,859.47
3、经营税金及附加																-
4、营运资金																-
经营活动产生的现金流小计	117.29	126.00	135.16	144.77	154.86	165.45	176.58	188.26	200.53	213.41	172.02	172.02	172.02	172.02	2,520.00	
二、投资活动产生的现金流																
1、支付项目建设资金																1,975.67
投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,975.67
三、融资活动产生的现金流																
1、项目资本金																1,000.00
2、债券融资款																1,000.00
3、债券发行费																1.00
4、偿还债券本金														1,000.00		1,000.00
5、支付债券利息	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	800.00
融资活动产生的现金流合计	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	199.00
四、现金流总计																
1、期初现金	365.68	442.96	528.97	624.12	728.89	843.75	969.20	1,105.78	1,254.04	1,414.57	1,587.98	1,587.98	1,587.98	1,587.98	1,587.98	
2、期内现金变动	77.29	86.00	95.16	104.77	114.86	125.45	136.58	148.26	160.53	173.41	-844.65	-844.65	-844.65	-844.65	-844.65	743.33
3、期末现金	442.96	528.97	624.12	728.89	843.75	969.20	1,105.78	1,254.04	1,414.57	1,587.98	1,587.98	1,587.98	1,587.98	1,587.98	1,587.98	743.33
本息覆盖倍数	1.40															

注:项目建设期间利息由项目单位运营资金承担。

上述表明，在债券存续期间，项目运营后年度累计净现金流量均 $\geq 0$ ，项目产生收益产生的净现金流入，能使用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。

## 2、还本付息保障倍数

本息保障倍数能够进一步说明项目自身产生的资金流是否充足，保障程度大小。

根据前述对项目未来数据的合理预测，在债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入 2520 万元，能够覆盖债券本息金额 1800 万元，债务本息偿付保障倍数 1.40 倍，用于还本付息资金的充足性得到保障。

## （五）总体评价

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，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为该项目在发债周期内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，我们认为，项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式完成资金筹措。

## 五、风险分析

### （一）与项目建设相关的风险

1、项目勘测资料的详细程度、设计方案的稳定、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的等也会对项目建设期产生影响。如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

### 2、风险控制措施

（1）深化各阶段设计方案，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期或造成报废工程；

（2）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，确保工程的质量与进度；通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包商，签订规范的合同（包括在承包商不能履行合同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。

### （二）与项目收益相关的风险

#### 1、利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素

的影响，在本期债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，市场利率的波动可能对债券投资者的市级投资收益产生相应不确定性。

## 2、流动性风险

本期债券的交易活跃程度受到宏观经济环境、市场资金情况、投资者分布、投资者交易意愿等因素影响，发行人无法保证本期专项债券的持有人能够随时并足额交易所持有的债券。

## 3、运营风险

项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

## 4、偿付风险

本期专项债券按照《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）规定，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。本期专项债券偿付资金主要来自于建设项目运营收益，偿债较有保障，偿付风险较低。但运营收益的实现易受项目实施进度等多种因素影响，存在一定不确定性，将有可能给本期专项债券偿付带来一定风险。

## 5、税收风险

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专项债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化，若国家税收政策调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。

## 三、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相关风险与本评价机构及执业注册会计师无关。



# 营业执照

(副本) 1-1

扫描二维码或  
国家企业信用  
信息公示系统  
了解更多登记、监  
管信息



统一社会信用代码  
913709217207507823



名称 宁阳万和有限责任会计师事务所

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 宋现军

经营范围 审计业务、验资业务、验资业务、会计咨询、会计服务、资产评估业务、工程预算、工程结算的编制和审查、代编、代拟招标投标工程标底(需资质证书)、书经营的资质证书(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)。

注册资本 伍拾万元整  
成立日期 1999年12月30日  
营业期限 1999年12月30日至 年 月 日  
住所 宁阳县城东街201号



登记机关

2019年11月12日

证书序号: NO.005821

# 说明

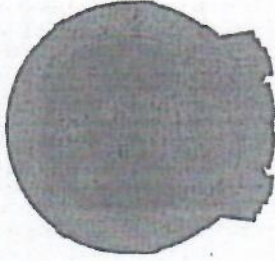
1. 《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
2. 《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
3. 《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
4. 会计师事务所终止, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关山东省财政厅

一九九九年 二月五日

中华人民共和国财政部制



## 会计师事务所 执业证书



名称: 宁阳万和有限责任会计师事务所

主任会计师: 宋现军

办公场所: 宁阳县城东街201号

组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 37080003

注册资本(出资额): 50

批准设立文号: 鲁财会协字[1999]190号

批准设立日期: 1999-12-25





姓名: 宋现军  
 Full name: 宋现军  
 性别: 男  
 Sex: 男  
 出生日期: 1983-02-08  
 Date of birth: 1983-02-08  
 工作单位: 宁阳万和有限责任会计师事务所  
 Working unit: 宁阳万和有限责任会计师事务所  
 身份证号码: 370921630206001  
 Identity card No.: 370921630206001



宁阳万和有限责任会计师事务所  
 报告附件专用章  
 复印无效

证书编号: 37080030001  
 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: 1999 年 10 月 28 日  
 Date of Issuance



2015年 3月 18日



姓 Full name 刘静 敬  
 性 Sex  
 出生 Date of birth 1980-02-10  
 工作单位 Working unit 宁阳万和有限责任会计师事务所



青鲁会注协字[2013]第00948号  
 Identity Card No.  
 宁阳万和有限责任会计师事务所  
 报告附件无章效  
 复印专用

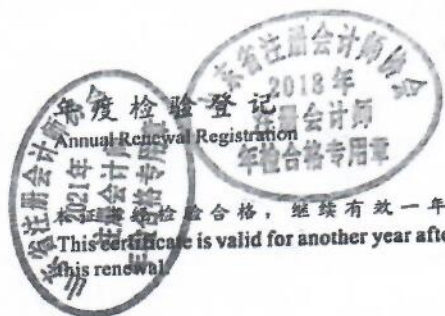


2013年3月1日

证书编号: 370800030009  
 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: 二〇一〇年十月二日  
 Date of Issuance



2011年度任原资格检查合格



月 日