

2025 年山东省政府专项债券（十期）菏泽市鄄城县水  
库调水工程项目收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 3 月

我们接受委托,对本项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

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》及相关部门提供的资料,由于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。

## **一、编制基础**

本次以项目可行性研究报告、单位提供其他相关资料为基础,编制该项目现金流入预测说明。

## **二、基本假设**

(一)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;

(二)国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化;

(三)预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行,项目够如期完工并交付使用;

(四)预测期内预测的各项收入能够顺利执行,收入均在正常范围内变动;

(五)项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础;

(六)预测期内不会受到重大或有负债不利影响;

(七)无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影

响。

### 三、项目基本情况

#### （一）项目情况简介

##### 1、项目名称

鄆城水库调水工程

##### 2、立项单位

项目单位：鄆城县水务局

项目单位简介：鄆城县水务局是县政府工作部门，为正科级（单位信用代码：1137172649543546XE）。地址：鄆城县鄆城镇古泉南路 87 号，法定代表人：陈思，负责项目的具体建设和管理。职责范围：负责指导全县水务工程建设与管理工作，负责全县水土保持和水生态建设工作，下设 4 个行政科室、4 个事业科室。

##### 3、项目规划审批

2021 年 11 月 3 日，鄆城县发展和改革局文件《关于鄆城水库调水工程可行性研究报告的批复》（鄆发改〔2021〕110 号），批复同意该项目的立案申请。

2021 年 11 月 3 日，鄆城县自然资源和规划局文件《鄆城水库调水工程建设项目用地预审和选址意见》（鄆自然资项发〔2021〕76 号），批复同意该项目选址。

##### 4、项目规模与主要建设内容

建设地点和用地数量:该项目位于菏泽市野城县具体建设地点位于鄆城县临濮沙河河道原址,项目在原址建设,不涉及新增用地。

建设规模及内容:项目建设性质为改建,建设内容为鄆城水库引水渠道(临濮沙河)河道疏浚 37km,修复堤防 24km,改建水闸 3 座,桥梁 4 座,泵站 2 座,涵闸 2 座,土方工程 150 万 m<sup>3</sup> 等。

#### 5、项目建设期限

本项目预计工期为 2023 年 10 月至 2025 年 12 月。

#### (二) 投资估算与资金筹措方式

项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券等方式。其中,项目单位自有资金 6,174.10 万元,已发行专项债券 1,000.00 万元,本期拟发行专项债券 1,000.00 万元,后续拟发行专项债券 4,000.00 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	12,174.10	100%	
一、资本金	6,174.10	50.72%	
(一) 自有资金	6,174.10		
(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）	6,000.00	49.28%	
（一）已发行专项债券	1,000.00		
（二）本期拟发行专项债券	1,000.00		
（三）后续拟发行专项债券	4,000.00		
（四）银行融资	-		

#### 四、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

##### （一）项目现金流入预测

项目运营净收益为河道使用费现金收入和财政补贴收入。债券存续期间，项目运营时间保守估计为 30 年，测算基础数据来自《鄆城水库调水工程可行性研究报告》和签订和河道使用费协议，具体如下：

每年鄆城水库需向鄆城县水务局缴纳河道使用费 500 万元。每年财政补贴 500 万元。

债券存续期间，由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，将未来预测收入调减 10% 计算，调减后收入预测见下表：

表 2 本项目运营期预测现金流入（单位：万元）

序号	项目名称	运营期											
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	
1	临时占用水域收入	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	
2	财政补贴收入	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	
	合计	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	
		运营期											
序号	项目名称	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	
1	临时占用水域收入	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	
2	财政补贴收入	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	
	合计	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	
		运营期											
序号	项目名称	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	合计			
1	临时占用水域收入	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	225.00	-	13,275.00		
2	财政补贴收入	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	250.00	-	19,700.00		
	合计	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	475.00	-	28,025.00		

## （二）项目成本预测

项目成本费用主要包括管理费、综合维护费其他费用、原水费等。

### 1.管理费

根据工程实际情况，年管理费共 161.48 万元。

### 2.综合维护费

包括工程日常维护等一般维护费和大修费。按照规定，综合维护费按项目形成固定资产的 2.0%计，则该项目正常运行期年运行费为 99.86 万元。

### 3.其他费用

按管理费用及综合维护费合计值的 10%计，为 26.13 万元。

### 4.原水费。

根据《国家发展改革委关于调整黄河下游引黄渠首工程和岳城水库供水价格的通知》发改价格〔2013〕540 号，黄河下游引黄渠首工程农业供水价格为 0.01 元/m<sup>3</sup>，经计算原水费为 38.22 万元。

### 5.工资福利费

本项目由县水务局负责所辖区域水利设施的修、防、管任务，各乡镇水利站作为县水务局的派出机构，负责其管理范围内水利设施的日常维护和管理的工作。水利局和水利站为现有机

构，不再计算工资福利费，成本预测见下表：

表 3 本项目运营期预测现金流出（单位：万元）

序号	项目名称	运营期													
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036			
1	管理费	161.48	161.48	161.48	161.48	161.48	161.48	161.48	161.48	161.48	161.48	161.48	161.48	161.48	161.48
2	综合维护费	99.86	99.86	99.86	99.86	99.86	99.86	99.86	99.86	99.86	99.86	99.86	99.86	99.86	99.86
3	其他费用	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13
4	原水费	38.22	38.22	38.22	38.22	38.22	38.22	38.22	38.22	38.22	38.22	38.22	38.22	38.22	38.22
5	增值税	34.15	34.15	34.15	34.15	34.15	34.15	34.15	34.15	34.15	34.15	34.15	34.15	34.15	34.15
6	税金及附加	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42
7	所得税	20.28	20.28	20.28	20.28	20.28	20.28	20.28	20.28	20.28	20.28	20.28	20.28	20.28	20.28
合计		383.54	383.54	383.54	383.54	383.54	383.54	383.54	383.54	383.54	383.54	383.54	383.54	383.54	383.54
运营期															
序号	项目名称	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047			
1	管理费	161.48	161.48	161.48	161.48	161.48	161.48	161.48	161.48	161.48	161.48	161.48			
2	综合维护费	99.86	99.86	99.86	99.86	99.86	99.86	99.86	99.86	99.86	99.86	99.86			
3	其他费用	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13			
4	原水费	38.22	38.22	38.22	38.22	38.22	38.22	38.22	38.22	38.22	38.22	38.22			
5	增值税	34.15	34.15	34.15	34.15	34.15	34.15	34.15	34.15	34.15	34.15	34.15			
6	税金及附加	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42			
7	所得税	20.28	20.28	20.28	20.28	20.28	20.28	20.28	20.28	20.28	20.28	20.28			
合计		383.54	383.54	383.54	383.54	383.54	383.54	383.54	383.54	383.54	383.54	383.54			
序号	项目名称	运营期											合计		



		2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055		
1	管理费	161.48	161.48	161.48	161.48	161.48	161.48	161.48	80.74	-	4,763.66
2	综合维护费	99.86	99.86	99.86	99.86	99.86	99.86	99.86	49.93	-	2,945.87
3	其他费用	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13	26.13	13.07	-	770.84
4	原水费	38.22	38.22	38.22	38.22	38.22	38.22	38.22	19.11	-	1,127.49
5	增值税	34.15	34.15	34.15	34.15	34.15	34.15	34.15	17.08	-	1,007.43
6	税金及附加	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42	1.71	-	100.89
7	所得税	20.28	20.28	20.28	20.28	20.28	20.28	20.53	-	-	588.37
	合计	383.54	383.54	383.54	383.54	383.54	383.54	383.79	181.64	-	11,304.55

### （三）应付本息情况

本项目计划发行专项债券 2,000.00 万元，2023 年 9 月已发行专项债券 1,000.00 万元，期限为 30 年，利率为 3.08%；本期拟发行专项债券 1,000.00 万元，后续拟发行专项债券 4,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.5%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 4 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	融资利率	应付利息合计	还本付息合计
2023	-	1,000.00		1,000.00	4.50%	-	-
2024	1,000.00	-		1,000.00	4.50%	30.80	30.80
2025	1,000.00	5,000.00		6,000.00	4.50%	143.30	143.30
2026	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2027	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2028	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2029	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2030	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2031	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2032	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2033	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2034	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2035	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2036	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2037	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2038	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2039	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2040	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2041	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2042	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2043	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2044	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80

2045	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2046	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2047	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2048	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2049	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2050	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2051	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2052	6,000.00			6,000.00	4.50%	255.80	255.80
2053	6,000.00		1,000.00	5,000.00	4.50%	255.80	1,255.80
2054	5,000.00		-	5,000.00		225.00	225.00
2055	5,000.00		5,000.00	-		112.50	5,112.50
合计		6,000.00	6,000.00			7,674.00	13,674.00

#### (四) 项目资金平衡测算表

表 5 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
一、经营活动产生的 现金	—	-											
经营活动收入	A	28,025.00	-	-	-	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00
经营活动支出	B	9,607.86	-	-	-	325.69	325.69	325.69	325.69	325.69	325.69	325.69	325.69
支付的各项税费	C	1,696.69	-	-	-	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85
经营活动现金净流量	D=A-B-C	16,720.45	-	-	-	566.46	566.46	566.46	566.46	566.46	566.46	566.46	566.46
二、投资活动产生的 现金	—	-											
建设成本支出	E	12,000.00	6,000.00	3,000.00	3,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	174.10	-	30.80	143.30	-	-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=E-F	12,174.10	6,000.00	3,030.80	3,143.30	-	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的 现金	—	-											
资本金 (自有资金)	H	6,174.10	5,000.00	3,030.80	1,856.70	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	6,000.00	1,000.00	-	5,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	6,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	7,499.90	-	-	-	255.80	255.80	255.80	255.80	255.80	255.80	255.80	255.80	255.80	255.80	255.80	255.80
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
O=H+I+J-K- L-M-N		-1,325.80	6,000.00	3,030.80	3,143.30	-255.80	-255.80	-255.80	-255.80	-255.80	-255.80	-255.80	-255.80	-255.80	-255.80	-255.80	-255.80
四、期初现金	P		-	-	-	-	310.66	310.66	621.32	931.98	1,242.64	1,553.30	1,863.96	2,174.62	2,485.28	2,800.80	3,116.06
期内现金变动	Q=D+G+O	3,220.55	-	-	-	310.66	310.66	310.66	310.66	310.66	310.66	310.66	310.66	310.66	310.66	310.66	310.66
五、期末现金	R=P+Q	3,220.55	-	-	-	310.66	621.32	931.98	1,242.64	1,553.30	1,863.96	2,174.62	2,485.28	2,800.80	3,116.06	3,426.62	3,737.28
项目/年度	公式	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049
一、经营活动产生的 现金	—	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动收入	A	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00
经营活动支出	B	325.69	325.69	325.69	325.69	325.69	325.69	325.69	325.69	325.69	325.69	325.69	325.69	325.69	325.69	325.69	325.69
支付的各项税费	C	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85
经营活动现金净流量	D=A-B-C	566.46	566.46	566.46	566.46	566.46	566.46	566.46	566.46	566.46	566.46	566.46	566.46	566.46	566.46	566.46	566.46
二、投资活动产生的 现金	—	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
建设成本支出	E	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=E-F	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的 现金	—	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
资本金（自有资金）	H	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



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	255.80	255.80	255.80	255.80	255.80	255.80	255.80	255.80	255.80	255.80	255.80	255.80	225.00	112.50	-	-
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金流量净额	O=H+I+J-K-L-M-N	-255.80	-255.80	-255.80	-255.80	-255.80	-255.80	-255.80	-255.80	-255.80	-255.80	-255.80	-255.80	-225.00	-	-	-
四、期初现金	P	6,213.20	6,523.86	6,834.52	7,145.18	7,455.84	7,766.50	8,077.16	8,387.82	8,698.48	9,009.69	9,320.55	9,631.41	9,942.27	10,253.13	-	-
期内现金变动	Q=D+G+O	310.66	310.66	310.66	310.66	310.66	310.66	310.66	310.66	310.66	310.66	310.66	310.66	341.21	-	-	-
五、期末现金	R=P+Q	6,523.86	6,834.52	7,145.18	7,455.84	7,766.50	8,077.16	8,387.82	8,698.48	9,009.69	9,320.55	9,631.41	9,942.27	10,253.13	10,563.99	-	-

### （五）本息覆盖倍数

表 6 现金流覆盖情况表（单位：万元）

融资方式	借贷本息支付			项目净现金流入
	本金	利息	本息合计	
本次发行债券	1,000.00	1,350.00	2,350.00	16,720.45
已发行债券	1,000.00	924.00	1,924.00	
后续拟发行债券	4,000.00	5,400.00	9,400.00	
银行贷款	-	-	-	
融资合计	6,000.00	7,674.00	13,674.00	
覆盖倍数	1.22			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 16,720.45 万元，融资本息合计 13,674.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.22。

### 五、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，并根据上述对项目的分析评价，本项目可以通过发行专项债券方式进行融资以满足资金筹措需求。根据对本项目收益与融资平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期间内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。



(此页无正文)

山东牡丹会计师事务所有限公司

山东·菏泽



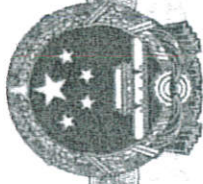
中国注册会计师:



中国注册会计师:



2025 年 3 月 12 日



# 营业执照

统一社会信用代码  
91371700720757167M

扫描市场主体身份  
码了解更多登记、  
备案、许可、监管  
信息，体验更多应  
用服务。



(副本)

3-1

名称 山东社丹会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 何茂进

经营范围 许可项目：注册会计师业务。(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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)

一般项目：财政专项资金项目预算绩效评价服务；破产清算服务；社会稳定性风险评估；财务咨询；招投标代理服务；企业管理；商务代理代办服务；资产评估；税务服务。(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)

注册资本 叁佰万元整

成立日期 2000年01月01日

住所 菏泽市开发区长江路6658号中达御园写字楼9号楼19楼

登记机关

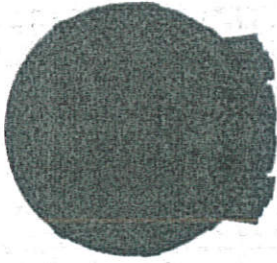


2024年07月23日

国家企业信用信息公示系统网址：  
<http://sd.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



会计师事务所

执业证书



名称：山东牡丹会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：何茂进

经营场所：

菏泽市开发区长江路6658号中达御园写字楼9号楼19楼

组织形式：有限责任

执业证书编号：37160006

批准执业文号：鲁财会协字[1999]217号

批准执业日期：1999年12月24日

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》。



发证机关：山东省财政厅  
2024年 11月 26 日



中华人民共和国财政部制