

2025 年山东省政府专项债券（十期）
聊城经开区农村人居环境专项提升工程项目
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,项目能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

聊城经开区农村人居环境专项提升工程项目

2、立项单位

聊城经开资产运营有限公司，统一社会信用代码：
91371500MAD2PUW98R；法定代表人：陈梁；注册地址：山
东省聊城经济技术开发区东城街道滦河路南、庐山路西裕昌国
际金融中心 A 区 1 号楼 21 层 2102 室；经营范围：一般项目：
以自有资金从事投资活动；停车场服务；接受金融机构委托从
事信息技术和流程外包服务（不含金融信息服务）；供应链管
理服务；体育场地设施经营（不含高危险性体育运动）；破产
清算服务；企业管理；土地调查评估服务；仓储设备租赁服务；
土地使用权租赁；住房租赁；建筑工程机械与设备租赁；租赁
服务（不含许可类租赁服务）；物业管理；商业综合体管理服
务；酒店管理；园区管理服务；市政设施管理；会议及展览服
务；文化场馆管理服务；公共事业管理服务；城市公园管理；
集贸市场管理服务；小微型客车租赁经营服务；大数据服务；
机械设备租赁；互联网数据服务；办公设备租赁服务；业务培
训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）。（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）
许可项目：房地产开发经营；城市公共交通；住宿服务。（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）。

3、项目规划审批

聊城经开区农村人居环境专项提升工程项目备案：
2311-371592-04-01-503906。

4、项目规模与主要建设内容

项目建设地点位于聊城经济技术开发区境内，项目覆盖聊城经济技术开发区聊城经济技术开发区辛闸、曾归刘、大段、小段、王辉、周集、宋邢等 73 个自然村，治理坑塘 228 个；修建 60 公里生活污水管道，每个村统一建设地埋式厌氧生物处理池，购置 137 套畜禽粪污资源化储存设备，修建 14350 米雨污水管网并配套绿化及相关基础设施。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 3 月至 2026 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，本项目估算总投资 20,000.00 万元，其中，项目单位自有资金 4,000.00 万元，本期拟发行专项债券 10,000.00 万元，后续拟发行专项债券 6,000.00 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	20,000.00	100%	
一、资本金	4,000.00	20.00%	
（一）自有资金	4,000.00	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）	16,000.00	80.00%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	10,000.00	50.00%	
（三）后续拟发行专项债券	6,000.00	30.00%	
（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

根据项目可行性研究报告等相关资料该项目预期产生的现金流入主要来源于生活垃圾清运和生活污水清运现金流入等。

1、生活垃圾清运和生活污水清运现金流入

预计生活垃圾清运和生活污水清运现金流入 2000.00 万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括包括燃料动力费、工资及福利费、

其他管理费用、其他营业费用等。

1、燃料动力费

本项目投入运营后，正常年燃料动力费用 20.00 万元。

2、工资及福利费

本项目新增定员 2 人，人均工资为 5 万元/（人·年），职工福利费按工资总额的 14% 计算。项目每年的工资及福利费用为 11.40 万元。

3、其他管理费用

其他管理费用按年工资总额的 50% 计算，正常年其他管理费用 5.00 万元。

4、其他营业费用

其他营业费用按年营业收入的 5% 计，正常年其他营业费用 100.00 万元。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本期拟发行专项债券 10,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.2%，后续拟发行专项债券 6,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.2%，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 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	融资利率	应付利息	还本付息合计
-------	--------	--------	--------	--------	------	------	--------

2025 年		16,000.00		16,000.00	4.2%	326.00	326.00
2026 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	978.00
2027 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	1,630.00
2028 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	2,282.00
2029 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	2,934.00
2030 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	3,586.00
2031 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	4,238.00
2032 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	4,890.00
2033 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	5,542.00
2034 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	6,194.00
2035 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	6,846.00
2036 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	7,498.00
2037 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	8,150.00
2038 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	8,802.00
2039 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	9,454.00
2040 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	10,106.00
2041 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	10,758.00
2042 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	11,410.00
2043 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	12,062.00
2044 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	12,714.00
2045 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	13,366.00
2046 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	14,018.00

2047 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	14,670.00
2048 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	15,322.00
2049 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	15,974.00
2050 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	16,626.00
2051 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	17,278.00
2052 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	17,930.00
2053 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	18,582.00
2054 年	16,000.00			16,000.00	4.2%	652.00	19,234.00
2055 年	16,000.00		16,000.00	0.00	4.2%	326.00	35,560.00
合计	16,000.00	16,000.00	16,000.00	16,000.00		19,560.00	35,560.00

(四) 项目资金平衡测算表

表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	58,000.00			2,000.00	2,000.00	2,000.00
经营活动支出	B	4,067.23			136.40	136.63	136.86
支付的各项税费	C	0.00					
经营活动现金净流量	D=A-B-C	53,932.77	0.00	0.00	1,863.60	1,863.37	1,863.14
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	18,940.00	10,285.00	8,655.00			
流动资金支出	F	0.00					
投资活动现金净流量	G=E-F	18,940.00	10,285.00	8,655.00		0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	4,000.00	1,200.00	2,800.00			
专项债券	I	16,000.00	16,000.00				
银行借款	J	0.00					
偿还债券本金	K	16,000.00					
偿还银行借款本金	L	0.00					
支付债券利息	M	19,560.00	326.00	652.00	652.00	652.00	652.00
支付银行借款利息	N	0.00					
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-15,560.00	16,874.00	2,148.00	-652.00	-652.00	-652.00
四、期初现金	P	538,788.96		6,589.00	82.00	1,293.60	2,504.97
期内现金变动	Q=D+G+O	19,432.77	6,589.00	-6,507.00	1,211.60	1,211.37	1,211.14
五、期末现金	R=P+Q	558,221.73	6,589.00	82.00	1,293.60	2,504.97	3,716.11

项目/年度	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
经营活动支出	137.10	137.34	137.59	137.84	138.10	138.36	138.62
支付的各项税费							
经营活动现金净流量	1,862.90	1,862.66	1,862.41	1,862.16	1,861.90	1,861.64	1,861.38
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出							
流动资金支出							
投资活动现金净流量	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）							
专项债券							
银行借款							
偿还债券本金							
偿还银行借款本金							
支付债券利息	652.00	652.00	652.00	652.00	652.00	652.00	652.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-652.00	-652.00	-652.00	-652.00	-652.00	-652.00	-652.00
四、期初现金	3,716.11	4,927.01	6,137.67	7,348.09	8,558.25	9,768.15	10,977.80
期内现金变动	1,210.90	1,210.66	1,210.41	1,210.16	1,209.90	1,209.64	1,209.38
五、期末现金	4,927.01	6,137.67	7,348.09	8,558.25	9,768.15	10,977.80	12,187.17

项目/年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
经营活动支出	138.90	139.17	139.46	139.75	140.04	140.34	140.65
支付的各项税费							
经营活动现金净流量	1,861.10	1,860.83	1,860.54	1,860.25	1,859.96	1,859.66	1,859.35
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出							
流动资金支出							
投资活动现金净流量	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）							
专项债券							
银行借款							
偿还债券本金							
偿还银行借款本金							
支付债券利息	652.00	652.00	652.00	652.00	652.00	652.00	652.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-652.00	-652.00	-652.00	-652.00	-652.00	-652.00	-652.00
四、期初现金	12,187.17	13,396.28	14,605.10	15,813.64	17,021.90	18,229.86	19,437.51
期内现金变动	1,209.10	1,208.83	1,208.54	1,208.25	1,207.96	1,207.66	1,207.35
五、期末现金	13,396.28	14,605.10	15,813.64	17,021.90	18,229.86	19,437.51	20,644.86

项目/年度	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
经营活动支出	140.96	141.28	141.61	141.94	142.28	142.62	142.98
支付的各项税费							
经营活动现金净流量	1,859.04	1,858.72	1,858.39	1,858.06	1,857.72	1,857.38	1,857.02
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出							
流动资金支出							
投资活动现金净流量							
三、融资活动产生的现金							
资本金（自有资金）							
专项债券							
银行借款							
偿还债券本金							
偿还银行借款本金							
支付债券利息	652.00	652.00	652.00	652.00	652.00	652.00	652.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-652.00	-652.00	-652.00	-652.00	-652.00	-652.00	-652.00
四、期初现金	20,644.86	21,851.90	23,058.62	24,265.01	25,471.07	26,676.79	27,882.17
期内现金变动	1,207.04	1,206.72	1,206.39	1,206.06	1,205.72	1,205.38	1,205.02
五、期末现金	21,851.90	23,058.62	24,265.01	25,471.07	26,676.79	27,882.17	29,087.19

项目/年度	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
一、经营活动产生的现金					
经营活动收入	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
经营活动支出	143.34	143.70	144.08	144.46	144.85
支付的各项税费					
经营活动现金净流量	1,856.66	1,856.30	1,855.92	1,855.54	1,855.15
二、投资活动产生的现金					
建设成本支出					
流动资金支出					
投资活动现金净流量					
三、融资活动产生的现金					
资本金（自有资金）					
专项债券					
银行借款					
偿还债券本金					16,000.00
偿还银行借款本金					
支付债券利息	652.00	652.00	652.00	652.00	326.00
支付银行借款利息					
融资活动现金净流量	-652.00	-652.00	-652.00	-652.00	-16,326.00
四、期初现金	29,087.19	30,291.85	31,496.15	32,700.07	33,903.62
期内现金变动	1,204.66	1,204.30	1,203.92	1,203.54	-14,470.85
五、期末现金	30,291.85	31,496.15	32,700.07	33,903.62	19,432.77

（五）本息覆盖倍数

表 5 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	10,000.00	12,000.00	22,000.00	53,932.77
已发行债券				
后续拟发行债券	6,000.00	7,560.00	13,560.00	
银行贷款				
融资合计	16,000.00	19,560.00	35,560.00	
覆盖倍数	1.52			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流 53,932.77 万元，融资本息合计 35,560.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.52。

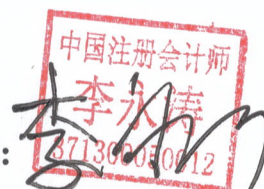
五、评估结论

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。

聊城正原有限责任公司会计师事务所



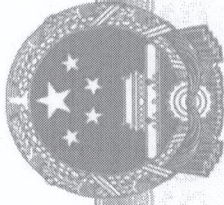
中国注册会计师：



中国注册会计师：



2025 年 3 月 15 日



营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码

91371500742409040E

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。



名称 聊城正原有限责任公司会计师事务所

类型 有限责任公司

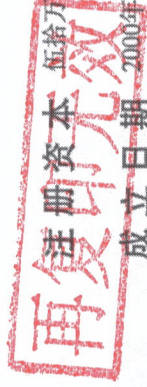
法定代表人 李正

经营范围 会计查账、验资、会计咨询、企业资本验证、审查工程预决算、
财务人员培训。(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 2000年01月26日

住所 聊城柳园南路西金紫荆商厦



登记机关

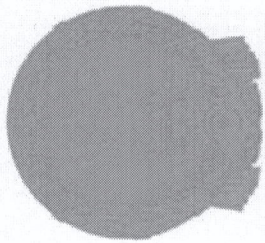
2023年07月28日

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：聊城正原会计师事务所
首席合伙人：李子峰
主任会计师：李子峰
经营场所：聊城柳园南路西金紫荆商厦

组织形式：有限责任
执业证书编号：37130005
批准执业文号：鲁财会协字[1999]268号
批准执业日期：1999年12月30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。

再复印无效
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
1999年12月30日



中华人民共和国财政部制