

2025 年山东省政府专项债券（二十期）  
济南市市中区大涧沟城中村改造项目  
项目收益与融资平衡专项评价报告  
容诚专字[2025]251Z0194 号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

2025 年 4 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

济南市市中区大涧沟城中村改造项目

##### 2、立项单位

本项目的立项单位为济南城茂城乡发展有限公司，系济南市中城市投资集团有限公司的全资子公司。经国家企业信用信息公示系统查询，公司基本信息如下：

企业名称：济南城茂城乡发展有限公司，统一社会信用代码：91370103MAD7G2BW1K，法定代表人：辛钊，类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资），成立日期：2023年12月14日，注册资本：10000.00万，核准日期：2023年12月14日，登记机关：济南市市中区市场监督管理局 登记状态：在营（开业）企业，住所：山东省济南市市中区六里山街道英西南路7号新金融产业大厦南楼508，经营范围：一般项目：规划设计管理；土地整治服务；房屋拆迁服务；土地使用权租赁；非居住房地产租赁；住房租赁；土壤污染治理与修复服务；园林绿化工程施工；工程管理服务；园区管理服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；停车场服务；市政设施管理；以自有资金从事投资活动。（除依法须经批准的项目外





的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：建设工程施工；建设工程勘察；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）。

### 3、项目规划审批

2023 年 12 月 18 日，本项目取得山东省建设项目备案证明（项目代码：2312-370103-04-01-784096）。

### 4、项目规模与主要建设内容

根据项目备案证明，项目位于市中区十六里河街道办事处，规划路以东，东一路南端以西北六路以南，大涧沟路以北。主要进行大涧沟片区优化提升及配套公共服务设施建设等，总占地面积约 1151 万平方米，提升面积约 210 万平方米。

### 5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 1 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、发行专项债券及银行融资等方式。本项目总投资 1,204,272.70 万元。其中项目单位自有资金 244,272.70 万元，2024 年 12 月调整使用专项债券 50,000.00 万元，2025 年 3 月已发行专项债券 16,000.00 万元，本期拟发行专项债券 14,000.00 万元，已通过银行融资 700,000.00 万元，拟通过银行融资 180,000.00 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	1,204,272.70	100.00%	
一、资本金	244,272.70	20.28%	
（一）自有资金	244,272.70	20.28%	
（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）	960,000.00	79.72%	
（一）已发行专项债券	66,000.00	5.48%	
（二）本期拟发行专项债券	14,000.00	1.16%	
（三）后续拟发行专项债券			
（四）银行融资	880,000.00	73.07%	

#### 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

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料，该项目预期产生的现金流入主要来源于腾空土地出让收入。

##### 1、腾空土地出让收入测算

##### （1）预测参考地价明细

相应的土地位于前后魏 06、07、09 街区，中央活力一、二、四区，朱家庄，尹家堂，井家沟，小岭，兴隆二期，南北康等地区。经查询济南公共资源交易中心网土地出让信息，参考市中区近几年的土地交易价格确定本项目出让土地价格，综合考虑不同地块的区位、容积率、用途等因素，参考的地块信息如下：



表 2-1 参考的地块信息

地块编号	单价(万元/亩)	面积(亩)	成交价(万元)	土地位置	用途	出让年限(年)
2024TDGP03Y0070	668.55	56.8	37,971.00	市中区十六里河街道办事处分水岭路以南	商业用地	40
2021TDGP03R0137	784.00	127.05	99,605.00	市中区二环西路以西, 国道104路以北	城镇住宅用地	70
2023TDGP03R0057	492.46	24.34	11,986.00	市中区白马山片区前后魏07街区BMS0701地块	城镇住宅用地	70

(2)项目出让土地单价预测

出让土地地价参考上述地价确定 2024 年住宅用地土地出让单价为 520.00 万元/亩, 商业用地土地出让单价为 668.00 万元/亩。

(3)项目土地出让现金流入预测

本项目腾空可出让用地 2,017.35 亩。2027 年开始土地挂牌交易, 假设涉及的土地于 2027 年至 2030 年出售完毕, 根据 2024 年的土地单价, 土地价格增长率暂按照济南市 2021 年-2023 年 GDP 平均增速(5.47%)的 85%进行土地出让价格测算, 明细如下:

表 2-2 土地出让现金流入预测表

序号	项目	2027 年土地出让收入	2028 年土地出让收入	2029 年土地出让收入	2030 年土地出让收入
1	参考地价(万元/亩)	520.00\668.00	520.00\668.00	520.00\668.00	520.00\668.00
2	预计地价增长率	4.38%	4.38%	4.38%	4.38%
3	可出让土地面积(亩)	60.52	100.87	1,008.68	847.29
4	预计土地单价(万元/亩)	591.30\759.59	617.18\792.83	644.19\827.52	672.38\863.73
5	出让土地价款(万元)	40,265.36	70,046.78	731,112.26	641,007.43





## （二）项目成本预测

该项目总成本费用包括腾空土地出让成本。

### 1、腾空土地出让成本测算

扣除政策性成本，明细如下：农业土地开发资金、国有土地收益基金、廉租住房保障资金、教育资金、农田水利建设基金。

1、农业土地开发资金为 18 元/m<sup>2</sup>。

2、国有土地收益基金扣除标准为土地收入的 5%。

3、农田水利建设基金为出让土地净收益的 10%。（暂按）

4、教育基金为出让土地净收益的 10%。（暂按）

5、廉租住房保障资金为出让土地净收益的 10%。（暂按）

表 3 政策性成本扣除预测表

项目	2027 年金额(万元)	2028 年金额(万元)	2029 年金额(万元)	2030 年金额(万元)
农业土地开发资金	72.62	121.04	1,210.40	1,016.74
国有土地收益基金	2,013.27	3,502.34	36,555.61	32,050.37
廉租住房保障资金				
教育资金				
农田水利建设资金				
合计	2,085.89	3,623.38	37,766.02	33,067.11

## （三）应付本息情况

### 1、专项债券

本项目 2024 年 12 月调整专项债券 50,000.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.57%；2025 年 3 月发行专项债券



16,000.00 万元，债券期限为 10 年，利率为 1.93%；本次拟发行专项债券 14,000.00 万元，假设债券期限为 10 年，利率为 4.00%，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	应付利息	还本付息合 计
2024 年	-	50,000.00	-	50,000.00	642.50	642.50
2025 年	50,000.00	30,000.00	-	80,000.00	1,719.40	1,719.40
2026 年	80,000.00	-	-	80,000.00	2,153.80	2,153.80
2027 年	80,000.00	-	-	80,000.00	2,153.80	2,153.80
2028 年	80,000.00	-	-	80,000.00	2,153.80	2,153.80
2029 年	80,000.00	-	-	80,000.00	2,153.80	2,153.80
2030 年	80,000.00	-	-	80,000.00	2,153.80	2,153.80
2031 年	80,000.00	-	-	80,000.00	2,153.80	2,153.80
2032 年	80,000.00	-	-	80,000.00	2,405.00	2,405.00
2033 年	80,000.00	-	-	80,000.00	2,153.80	2,153.80
2034 年	80,000.00	-	-	80,000.00	2,153.80	2,153.80
2035 年	80,000.00	-	30,000.00	50,000.00	1,719.40	31,719.40
2036 年	50,000.00	-	-	50,000.00	1,285.00	1,285.00
2037 年	50,000.00	-	-	50,000.00	1,285.00	1,285.00
2038 年	50,000.00	-	-	50,000.00	1,285.00	1,285.00
2039 年	50,000.00	-	-	50,000.00	1,285.00	1,285.00
2040 年	50,000.00	-	-	50,000.00	1,285.00	1,285.00
2041 年	50,000.00	-	-	50,000.00	1,285.00	1,285.00
2042 年	50,000.00	-	-	50,000.00	1,285.00	1,285.00
2043 年	50,000.00	-	-	50,000.00	1,285.00	1,285.00
2044 年	50,000.00	-	-	50,000.00	1,285.00	1,285.00
2045 年	50,000.00	-	-	50,000.00	1,285.00	1,285.00
2046 年	50,000.00	-	-	50,000.00	1,285.00	1,285.00
2047 年	50,000.00	-	-	50,000.00	1,285.00	1,285.00
2048 年	50,000.00	-	-	50,000.00	1,285.00	1,285.00





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
2049 年	50,000.00	-	-	50,000.00	1,285.00	1,285.00
2050 年	50,000.00	-	-	50,000.00	1,285.00	1,285.00
2051 年	50,000.00	-	-	50,000.00	1,285.00	1,285.00
2052 年	50,000.00	-	-	50,000.00	1,285.00	1,285.00
2053 年	50,000.00	-	-	50,000.00	1,285.00	1,285.00
2054 年	50,000.00	-	50,000.00	-	642.50	50,642.50
合计		80,000.00	80,000.00		47,489.20	127,489.20

## 2、银行借款

本项目已银行借款 700,000.00 万元，利率 3.45%，拟银行借款 180,000.00 万元，利率 4.90%，资金充裕时偿还借款。银行借款应还本付息情况如下：

表 5 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	应付利息	还本付息合计
2024 年		700,000.00		700,000.00	12,075.00	12,075.00
2025 年	700,000.00	180,000.00		880,000.00	28,560.00	28,560.00
2026 年	880,000.00			880,000.00	32,970.00	32,970.00
2027 年	880,000.00			880,000.00	32,970.00	32,970.00
2028 年	880,000.00			880,000.00	32,970.00	32,970.00
2029 年	880,000.00		700,000.00	180,000.00	20,895.00	720,895.00
2030 年	180,000.00		180,000.00	-	4,410.00	184,410.00
合计		880,000.00	880,000.00		164,850.00	1,044,850.00

## （四）项目资金平衡测算表



表 6 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	合计	2024 年	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	1,503,257.18	-	-	-	40,582.52	70,783.49	740,739.45
经营活动支出	B	77,583.67	-	-	-	2,101.75	3,660.22	38,247.38
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,425,673.51	-	-	-	38,480.77	67,123.28	702,492.07
二、投资活动产生的现金	—	-						
建设成本支出	E	1,126,152.00	818,706.73	261,144.83	46,300.43	-	-	-
流动资金支出	F	-						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-1,126,152.00	-818,706.73	-261,144.83	-46,300.43	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-						
资本金（自有资金）	H	244,272.70	81,424.23	81,424.23	81,424.23	-	-	-
专项债券	I	80,000.00	50,000.00	30,000.00	-	-	-	-
银行借款	J	880,000.00	700,000.00	180,000.00	-	-	-	-
偿还债券本金	K	80,000.00	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	880,000.00	-	-	-	-	-	700,000.00
支付债券利息	M	47,489.20	642.50	1,719.40	2,153.80	2,153.80	2,153.80	2,153.80
支付银行借款利息	N	164,850.00	12,075.00	28,560.00	32,970.00	32,970.00	32,970.00	20,895.00
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	31,933.50	818,706.73	261,144.83	46,300.43	-35,123.80	-35,123.80	-723,048.80
四、期初现金	P		-	-	-	-	3,356.97	35,356.44
期内现金变动	Q=D+G+O	331,455.01	-	-	-	3,356.97	31,999.48	-20,556.73
五、期末现金	R=P+Q	331,455.01	-	-	-	3,356.97	35,356.44	14,799.72



表 6 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	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	A	651,151.72						
经营活动支出	B	33,574.32						
支付的各项税费	C							
经营活动现金净流量	D=A-B-C	617,577.40						
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							
偿还债券本金	K	-	-	-	-	-	30,000.00	-
偿还银行借款本金	L	180,000.00	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	2,153.80	2,153.80	2,405.00	2,153.80	2,153.80	1,719.40	1,285.00
支付银行借款利息	N	4,410.00		-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-186,563.80	-2,153.80	-2,405.00	-2,153.80	-2,153.80	-31,719.40	-1,285.00
四、期初现金	P	14,799.72	445,813.31	443,659.51	441,254.51	439,100.71	436,946.91	405,227.51
期内现金变动	Q=D+G+O	431,013.60	-2,153.80	-2,405.00	-2,153.80	-2,153.80	-31,719.40	-1,285.00
五、期末现金	R=P+Q	445,813.31	443,659.51	441,254.51	439,100.71	436,946.91	405,227.51	403,942.51





表 6 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	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	A							
经营活动支出	B							
支付的各项税费	C							
经营活动现金净流量	D=A-B-C							
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							
偿还债券本金	K	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,285.00	1,285.00	1,285.00	1,285.00	1,285.00	1,285.00	1,285.00
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	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00
四、期初现金	P	403,942.51	402,657.51	401,372.51	400,087.51	398,802.51	397,517.51	396,232.51
期内现金变动	Q=D+G+O	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00
五、期末现金	R=P+Q	402,657.51	401,372.51	400,087.51	398,802.51	397,517.51	396,232.51	394,947.51



表 6 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A						
经营活动支出	B						
支付的各项税费	C						
经营活动现金净流量	D=A-B-C						
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						
偿还债券本金	K	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,285.00	1,285.00	1,285.00	1,285.00	1,285.00	1,285.00
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	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00
四、期初现金	P	394,947.51	393,662.51	392,377.51	391,092.51	389,807.51	388,522.51
期内现金变动	Q=D+G+O	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00
五、期末现金	R=P+Q	393,662.51	392,377.51	391,092.51	389,807.51	388,522.51	387,237.51



表 6 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A					
经营活动支出	B					
支付的各项税费	C					
经营活动现金净流量	D=A-B-C					
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					
偿还债券本金	K	-	-	-	-	50,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,285.00	1,285.00	1,285.00	1,285.00	642.50
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	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00	-50,642.50
四、期初现金	P	387,237.51	385,952.51	384,667.51	383,382.51	382,097.51
期内现金变动	Q=D+G+O	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00	-1,285.00	-50,642.50
五、期末现金	R=P+Q	385,952.51	384,667.51	383,382.51	382,097.51	331,455.01





### （五）本息覆盖倍数

表 7 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	14,000.00	5,600.00	19,600.00	1,425,673.51
已发行债券	66,000.00	41,889.20	107,889.20	
后续拟发行债券				
银行贷款	880,000.00	164,850.00	1,044,850.00	
融资合计	960,000.00	212,339.20	1,172,339.20	
覆盖倍数				1.22

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 1,425,673.51 万元，融资本息合计 1,172,339.20 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，为山东省政府专项债券容诚专字  
[2025]251Z0194 号报告之签字盖章页)



中国·北京

中国注册会计师：

吴强



中国注册会计师：

孙翔



2025 年 4 月 13 日





# 营业执照

统一社会信用代码

911101020854927874



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) (5-1)

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)  
业务报告附件



名称 容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙(企业)

执行事务合伙人 刘维、肖厚发

经营范围

一般项目：税务服务；企业管理咨询；软件开发；信息系统运行维护服务；计算机软硬件及辅助设备零售。（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：注册会计师业务；代理记账。（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）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

出资额 8811.5 万元

成立日期 2013 年 12 月 10 日

主要经营场所 北京市西城区阜成门外大街 22 号 1 幢 10 层 1001-1 至 1001-26



登记机关

2025 年 03 月 05 日





会计师事务所

执业证书

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)  
业务报告附件专用

名称：容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人：刘维

主任会计师：

经营场所：北京市西城区阜成门外大街22号1幢1001-1至1001-26

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11010032

批准执业文号：京财会许可[2013]0067号

批准执业日期：2013年10月25日



说明

证书序号：0022698

- 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：北京市财政局

2025年3月24日

中华人民共和国财政部制

