

2021 年山东省（菏泽市市本级万福河水环境综合治理一期工程）
省级新区建设专项债券（一期）

项目收益与融资自求平衡

专项评价报告

鲁社会专审字〔2021〕第 2182 号

目 录

一、 专项评价报告	1
二、 附件	
项目收益与融资自求平衡测算说明	8

山东省注册会计师 行业报告防伪页

报告标题：2021年山东省（菏泽市市本级万福河水环境综合治理一期工程）省级新区建设专项债券（一期）项目收益与融资自求平衡专项评价报告

报告文号：鲁社会专审字（2021）第2182号

客户名称：菏泽市财政局

报告时间：2021-12-20

签字注册会计师：姜晓霞（CPA: 371600060004）
闫瑞霞（CPA: 371600060005）



0105302021122306745135

报告文号：鲁社会专审字（2021）第2182号

事务所名称：山东牡丹会计师事务所有限公司

事务所电话：13905300990

传真：0530-6167166

通讯地址：菏泽市长江路999号

电子邮件：sdmd5591618@126.com



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



山东牡丹会计师事务所有限公司

SHANDONGMUDANCERTIFIEDPUBLICACCOUNTANTS.LTD

通讯地址：山东省菏泽市长江路 6658 号

PostalAddress: No. 6658 Changjiang Road, Heze, Shandong

邮政编码 (PostCode): 274000

电话 (Tel): +86(530)6268299

2021 年山东省(菏泽市市本级万福河水环境综合治理 一期工程)省级新区建设专项债券(一期)项目收益 与融资自求平衡专项评价报告

鲁社专审字(2021)第 2182 号

我们接受菏泽市财政局委托,根据财预[2018]161 号《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》等相关文件的规定,对 2021 年山东省(菏泽市市本级万福河水环境综合治理一期工程)省级新区建设专项债券(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》。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,并非对预测数据提供保证。

本评价报告仅供发行人本次发行本项目的项目收益与融资自求平衡财务评价报告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，本次评价的本项目申请专项债券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《项目可行性研究报告》的相关数据，通过测算，未发现《项目可行性研究报告》中关于项目收益现金流的计算公式计算存在明显的偏差。

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《山东省财政厅、山东省发展和改革委员会转发<财政部办公厅国家发展和改革委员会办公厅关于梳理 2021 年新增专项债券项目资金需求的通知>的通知》（鲁财债 2021）13 号文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实现；

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. 建设的项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划；工程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。

二、应付本息情况

本次拟发行 2021 年菏泽市万福河水环境综合治理一期工程项目地方政府专项债券以满足项目投资需求，拟发行政府专项债券 140,000.00 万元，其中，2020 年 5 月已发行 15 年期债券 50,000.00 万元，年利率为 3.44%；2021 年 8 月已发行 15 年期债券 30,000.00 万元，年利率为 3.44%；本次申请发行债券 10,000.00 万元，剩余部分预计于 2022 年 6 月份前完成发行，假设期限 7 年，利率按照 4%进行测算。根据债券发行计划及利率计算每年财务费用。按照债券发行要求，

专项债券每年偿还一次利息，到期一次性偿还本金及最后一次利息。发行计划详见下表：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增债券	本期偿还金额	期末本金金额	已发行债券利息	计划融资利率	计划发行应付利息	应付利息合计
2020	-	50,000.00	-	50,000.00	860.00	4.00%	-	860.00
2021	50,000.00	40,000.00	-	90,000.00	1,720.00	4.00%	-	1,720.00
2022	90,000.00	50,000.00	-	140,000.00	2,752.00	4.00%	1,400.00	4,152.00
2023	140,000.00	-	-	140,000.00	2,752.00	4.00%	2,400.00	5,152.00
2024	140,000.00	-	-	140,000.00	2,752.00	4.00%	2,400.00	5,152.00
2025	140,000.00	-	-	140,000.00	2,752.00	4.00%	2,400.00	5,152.00
2026	140,000.00	-	-	140,000.00	2,752.00	4.00%	2,400.00	5,152.00
2027	140,000.00	-	-	140,000.00	2,752.00	4.00%	2,400.00	5,152.00
2028	140,000.00	-	10,000.00	130,000.00	2,752.00	4.00%	2,400.00	5,152.00
2029	130,000.00	-	50,000.00	80,000.00	2,752.00	4.00%	1,000.00	3,752.00
2030	80,000.00	-	-	80,000.00	2,752.00	4.00%	-	2,752.00
2031	80,000.00	-	-	80,000.00	2,752.00	4.00%	-	2,752.00
2032	80,000.00	-	-	80,000.00	2,752.00	4.00%	-	2,752.00
2033	80,000.00	-	-	80,000.00	2,752.00	4.00%	-	2,752.00
2034	80,000.00	-	-	80,000.00	2,752.00	4.00%	-	2,752.00
2035	80,000.00	-	50,000.00	30,000.00	1,892.00	4.00%	-	1,892.00
2036	30,000.00	-	30,000.00	-	1,032.00	4.00%	-	1,032.00
合计		140,000.00	140,000.00	-	41,280.00		16,800.00	58,080.00

注：项目计划发行地方政府专项债券 140,000.00 万元，2020 年 5 月已发行 15 年期债券 50,000.00 万元，2021 年 8 月已发行 15 年期债券 30,000.00 万元，年利率为 3.44%；本次申请发行债券 10,000.00 万元，剩余部分预计于 2022 年 6 月份前完成发行。

三、可用于资金平衡的项目净收益

(一) 政府指定地块出让收益

根据菏泽市人民政府指定地块出让计划,假设在 2025 年 12 月 30 日前出让指定地块,参照地块所属县区 GDP 增速(参照 2018 年-2020 年 GDP 平均增速与 2021 年 GDP 目标增速孰低确定) 6.03%的 80%作为未来地价增速,预计可偿债土地出让收益为 293,626.75 万元。

(二) 菏泽市万福河水环境综合治理一期工程项目未来运营收益

根据对本项目净收益预测的审核,通过对驿站租赁收入、商业、文化租赁收入、入廊费收入、日常运营维护费、灯杆广告收入、LED 灯箱广告收入、停车场收入和供水收入等和相关运营成本费用及税费的估算,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 291,128.30 万元(更新设备后)。

测算结果详见后附“项目预期收益与融资自求平衡专项测算说明”。

四、预期项目净收益偿还融资本金和利息情况

本次融资项目收入主要是驿站租赁收入、商业、文化租赁收入、入廊费收入、日常运营维护费、灯杆广告收入、LED 灯箱广告收入、停车场收入、供水收入、指定地块收益,项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对驿站租赁收入、商业、文化租赁收入、入廊费收入、日常运营维护费、灯杆广告收入、LED 灯箱广告收入、停车场收入、供水收入、指定地块收益及相关运营成本费用及税费的估算,测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量为 291,128.30 万元(更新设备后),收益覆盖倍数为 1.47 倍。

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求,本项目可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措,并以驿站租赁收入、商业、文化租赁收入、入廊费收入、日常运营维护费、灯杆广告收入、LED 灯箱广告收入、停车场收入、供水收入、指定地块收益所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。

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

专项债券发行后,在银行间债券市场、上海证券交易所、深圳证券交易所市场交易流通。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的影响,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。但未来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，若国家税收政策发行调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。

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
姜晓霞
3716000000005

中国注册会计师：

中国注册
会计师
闫瑞霞
3716000000005

2021年12月20日

2021 年山东省（菏泽市市本级万福河水环境综合治理一期工程）省级新区建设专项债券（一期）项目收益与融资自求平衡专项测算说明

一、项目基本情况

（一）项目管理单位

项目管理单位为菏泽市住房和城乡建设局，负责项目的投资建设和运营；菏泽市住房和城乡建设局地址：山东省菏泽市中华路 1369 号建设大厦；统一社会信用代码：11371700004478618C；法定代表人：季士峰。

（二）项目概况

1.项目背景

菏泽市位于山东省西南部，鲁苏豫皖四省交界地带，东与济宁市相邻，东南与江苏省徐州市、安徽省宿州市接壤，南与河南省商丘市相连，西与河南省开封市、新乡市毗邻，北接河南省濮阳市，地处北纬 $34^{\circ} 39' \sim 35^{\circ} 52'$ ，东经 $114^{\circ} 45' \sim 116^{\circ} 25'$ 之间。南北长 157 公里，东西宽 140 公里，总面积 12238.62 平方公里。截至 2016 年 2 月，菏泽辖 2 区 7 县，及菏泽经济开发区、菏泽高新技术产业开发区，下设 31 个街道办事处、121 个镇、16 个乡，全市常住人口 850.03 万人，耕地 1697.15 万亩。

根据《菏泽市城市总体规划（2018-2035 年）》，随着菏泽市城区规模的扩大和城市人口的增加，菏泽市将进一步向南向东发展，万福河防洪标准将提升到 100 年一遇。结合万福河河道综合治理，打造万福河景观带，将对万福河两岸乃至整个城区带来深远的影响，是实现菏泽市向南向东发展、实现城市万福河两岸缝合发展的战略举措，对促进全市社会经济的发展 and 提升人民的生活幸福感具有重要意义。

2019 年 1 月，菏泽市住房和城乡建设局、自然资源和规划局委托 MYP 迈柏（上海）工程咨询有限公司完成了万福河水环境综合治理工程概念方案策划，概念方案并得到市政府的认可。万福河水环境综合治理工程西起规划阳新高速，东至济广高速，全长约 35km，共分 3 期实施，其中一期工程西起水库西二路，东至日兰高速，全长约 20km，主要工程内容包括：河道疏浚拓宽、北岸堤防达标建设（100 年一

遇洪水标准)、重建杨店闸工程、北岸支流河闸站、跨河景观桥梁、道路工程、配套综合管廊、北岸景观带以及部分拆除工程等。

2.项目基本情况

(1)建设地址:水库西二路至日兰高速段河道及北岸景观带,全长约 20 公里。

(2)建设内容:河道疏浚拓宽、北岸堤防达标建设(100 年一遇洪水标准)、南岸人工湖段堤防达标建设(100 年一遇洪水标准)、重建杨店闸工程、北岸支流河闸站、跨河景观桥梁、道路工程、配套综合管廊、北岸景观带、地下停车库以及部分拆除工程等。

(3)建设期限:本项目于 2020 年 4 月开工建设,计划于 2023 年正式投入使用。

3.项目规划审批

2019 年 9 月 6 日,菏泽市行政审批服务局文件《关于菏泽市住房和城乡建设局菏泽市万福河水环境综合治理一期工程环境影响报告表的批复》(文件号:荷行审投[2019]125 号),批复同意了菏泽市万福河水环境综合治理一期工程项目境影响报告表的批复;

2019 年 9 月 6 日,菏泽市行政审批服务局出具了《中华人民共和国建设项目选址意见书》(编号:选字第 371700201900037(变更)号);

2019 年 9 月 6 日,菏泽市发展和改革委员会文件《关于菏泽市发展改革委关于菏泽市住房和城乡建设局菏泽市万福河景观带一期工程变更立项内容的批复》(文件号:荷发改[2019]73 号),批复同意了菏泽市万福河景观带一期工程变更立项内容。

2020 年 3 月 30 日,菏泽市住房和城乡建设局文件《关于菏泽市万福河水环境综合治理一期工程初步设计的批复》(文件号:荷建批字[2019]1 号),批复同意按规划要求实施菏泽市万福河水环境综合治理一期工程。

二、财务评价假设

(一)一般假设

1.发行人遵照《山东省财政厅、山东省发展和改革委员会转发<财政部办公厅国家发展和改革委员会办公厅关于梳理 2021 年新增专项债券项目资金需求的通知>的通知》(鲁财债 2021) 13 号文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实现；

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.建设的项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划；工程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）《工程建设标准强制性条文》（水利工程部分，2016年版）；

（2）《水利水电工程可行性研究报告编制规程》（SL618-2013）；

（3）《防洪标准》（GB50201-2014）；

（4）《水利水电工程等级划分及洪水标准》（SL252-2000）；

（5）《水利水电工程设计洪水计算规范》（SL44-2006）；

（6）《水利水电工程水文计算规范》（SL278-2002）；

（7）《水利工程水利计算规范》（SL104-2015）；

（8）《水闸设计规范》（SL265-2016）；

（9）《中国地震动参数区划图》（GB18306-2015）；

（10）《水利水电工程量计算规定》（SL328-2005）；

（11）《城市防洪工程设计规范》（GB/T50805-2012）；

（12）《堤防工程设计规范》（GB50286-2013）；

（13）《河道整治设计规范》（GB50707-2011）

（14）《水工挡土墙设计规范》（SL379—2007）；

（15）《水工混凝土结构设计规范》（SL191-2008）；

- (16)《水工建筑物抗震设计规范》(SL203-97);
- (17)《疏浚与吹填工程技术规范》(SL117-2014);
- (18)《公路桥涵设计通用规范》(JTGD60-2015);
- (19)《城市绿地设计规范》(GB50420-2007);
- (20)《公园设计规范》(GJJ48-92)。

2.估算总额

本项目总投资为 356,733.49 万元,工程费用 300,625.43 万元,工程建设其他费用 32,709.32 万元,预备费 16,666.74 万元,建设期间利息费用 6,732.00 万元。各年投资进度计划表如下:

表 1: 项目投资计划表

金额单位: 人民币万元

年度	投资总额	比例
2020	198,435.83	55.63%
2021	83,691.86	23.46%
2022	74,605.80	20.91%
合计	356,733.49	100.00%

(二) 资金筹措方案

1.资金筹措原则

本次筹措资金结合以下原则:

- (1) 项目投入一定的资本金, 保证项目顺利进行建设及后续融资的可能。
- (2) 发行地方政府专项债券进行融资。

2.资金来源

考虑资金成本, 结合本次发行项目实际情况, 为降低资金成本, 减轻财务负担, 提高资金流动性, 保障现金流最大化, 本项目投资人根据国家相关规定, 初步确定项目资本金来源如下:

本项目总投资为 356,733.49 万元, 其中: 自筹资金 216,733.49 万元, 合计占项目总投资的 60.76%, 拟发行地方政府债券进行融资 140,000.00 万元, 占项目总投资的 39.24%, 其中, 2020 年 5 月已发行 15 年期债券 50,000.00 万元, 年利率为 3.44%, 2021 年 8 月已发行 15 年期债券 30,000.00 万元, 年利率为 3.44%; 本次申请发行债券 10,000.00 万元, 期限 7 年, 剩余部分预计于 2022 年 6 月份前完

成发行，假设期限 7 年，利率按照 4%进行测算。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

（一）收入估算

用于偿还债券本息的收益来自本项目未来运营收益和菏泽市人民政府指定偿债地块预期土地出让收益，具体预测如下：

1.本项目运营收入主要为驿站租赁收入、商业、文化租赁收入、入廊费收入、日常运营维护费、灯杆广告收入、LED 灯箱广告收入、停车场收入和供水收入。相关收入由该项目可行性研究报告取得，由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，未来预测收入调减 20%进行测算，预测见下表：

表 2：债券存续期项目收入预测汇总表（含税）

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	运营期							
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
1	驿站租赁收入	58.40	58.40	58.40	61.32	61.32	61.32	64.38	64.38
2	商业、文化租赁收入	2,118.17	2,118.17	2,118.17	2,224.08	2,224.08	2,224.08	2,335.29	2,335.29
3	入廊费收入	332.06	-	-	-	-	-	-	-
4	日常运营维护费收入	32.16	32.16	32.16	32.16	32.16	32.16	32.16	32.16
5	灯杆广告收入	19.90	19.90	19.90	20.90	20.90	20.90	21.94	21.94
6	LED灯箱广告收入	1,920.00	1,920.00	2,016.00	2,016.00	2,116.80	2,116.80	2,222.64	2,222.64
7	停车场收入	997.17	997.17	1,047.02	1,047.02	1,099.38	1,099.38	1,154.34	1,154.34
8	供水收入	11,428.65	11,428.65	11,428.65	11,428.65	11,428.65	11,428.65	11,428.65	11,428.65
	合计	16,906.51	16,574.45	16,720.30	16,830.13	16,983.29	16,983.29	17,259.40	17,259.40
序号	项目名称	运营期							
		2031	2032	2033	2034	2035	2036	合计	
1	驿站租赁收入	64.38	64.38	67.61	67.61	67.61	33.81	-	853.32
2	商业、文化租赁收入	2,335.29	2,452.06	2,452.06	2,452.06	2,574.66	1,287.33	-	31,250.79
3	入廊费收入	-	-	-	-	-	-	-	332.06
4	日常运营维护费收入	32.16	32.16	32.16	32.16	32.16	16.08	-	434.16
5	灯杆广告收入	21.94	23.05	23.05	23.05	24.20	12.10	-	293.67
6	LED灯箱广告收入	2,333.78	2,333.78	2,450.46	2,450.46	2,572.98	1,286.50	-	29,978.84
7	停车场收入	1,212.06	1,212.06	1,272.66	1,272.66	1,336.30	668.15	-	15,569.71
8	供水收入	11,428.65	11,428.65	11,428.65	11,428.65	11,428.65	5,714.33	-	154,286.78
	合计	17,428.26	17,546.14	17,726.65	17,726.65	18,036.56	9,018.30	-	232,999.33

各类收入项目预测方法如下：

(1) 停车收入估算：依据《关于菏泽城区停车服务收费标准的意见》：合法设立并经营的公共停车场（含室内停车场、露天停车场、专业立体停车场、市政工程附属停车场等）、专用停车场以及施划的城市道路停车位。普通停车场：黄牌汽车 5 元/车/小时，蓝牌汽车 3 元/车/小时，停车不足 1 小时按 1 小时计收；两轮车 1 元/车/次，三轮车 2 元/车/次，四轮电动汽车按蓝牌汽车收取停车费。停车场收费实行 24 小时内累计最高限额。黄牌汽车每 24 小时每车最高收费 50 元，蓝牌汽车每 24 小时每车最高收费 20 元。超过 24 小时重新按以上规定计收。而针对占道停车位的所有车辆 30 分钟内免费停放，30 分钟后开始计费，白天实行计时收费方式，蓝牌汽车 3 元/车/小时，黄牌汽车 6 元/车/小时，停车不足 1 小时按 1 小时计收；夜间实行计次收费方式，蓝牌汽车 10 元/车/次；两轮车 1 元/车/次，三轮车 2 元/车/次，四轮电动汽车按蓝牌汽车收取停车费。占道停车场收费实行 24 小时内累计最高限额。蓝牌汽车每 24 小时每车最高收费 30 元，黄牌汽车每 24 小时每车最高收费 60 元。超过 24 小时重新按以上规定计收。白天从 7 时（含）到 19 时（含），夜间从 19 时到次日 7 时。停车时间跨白天和夜间的按白天、夜间分别计费。

本项目建设停车位 1054 个，收费标准为 3 元/小时，每天停车时间为 12 个小时，负荷率为 58.5%，每两年增长 5%，则本项目第一年停车收入为 1246.46 万元。

(2) 灯杆广告收入估算：本项目广告收入包括 LED 灯箱广告收入及灯杆广告收入。本项目计划在项目区共设置 2000 个 LED 灯箱，灯箱规格为长 0.7 米×高 1.2 米×1 面，运营期首年价格综合按 15000 元/年/个（参照菏泽市远航信息技术有限公司东火车站候车广场灯箱广告位招租执行价格 20000 元/年）；使用率按 80%，不考虑增长；则项目第一年 LED 灯箱广告收入=灯箱个数×价格×使用率=2000×15000×80%=2400 万元。

本项目道路工程共 18km，计划在道路两侧设置共 720 个灯杆广告，路灯广告牌通用尺寸为 150cm×40cm×2=1.2 m²，参照菏泽市远航信息技术有限公司桂陵路灯杆广告位招租执行价格 288 元/年/m²，项目第一年灯杆广告收入=灯杆个数×尺寸×单价=720×1.2×288=24.88 万元。

(3) 综合管廊收入估算：一次性入廊费：本项目建设综合管廊 4000 米，根据规划暂时需要进入综合管廊的管线有 1 根 DN500 给水管线、3 回 220KV 电力管线，并适当预留电力、通信等管道。参考山东省其他地市收费，入廊费为 1037.7 元/米（DN500 给水管 552.2 元/米，电缆单孔 121.7 元/米，通信单孔 120.4 元/米），则本项目一次性入廊费为 415.08 万元；综合管廊维护费：本项目建设综合管廊 4000 米，根据规划暂时需要进入综合管廊的管线有 1 根 DN500 给水管线、3 回 220KV 电力管线，并适当预留电力、通信等管道。参考山东省其他地市收费，综合管廊维护费为 100.5 元/米·年（DN500 给水管 77.7 元/米·年，电缆单孔 5.9 元/米·年，通信单孔 5.1 元/米·年），则本项目每年运营维护费为 40.2 万元。

(4) 供水收入估算：本项目设置 4 台 1200ZLB-125 型号水泵，三用一备，单台水泵流量为 16308m³/h，每天工作 10 小时，为万福河周边企业、工厂输送中水，参考菏泽市当地中水价格，本项目暂按 0.8 元/m³ 进行计算，则本项目第一年供水收入=16308×3×10×365×0.8=14285.81 万元。

(5) 商业、文化建筑租赁费用：本项目商业及文化建筑面积为 24180 m²，租赁价格参照菏泽当地市场价格，租赁价格为 3 元/m²/天，每 3 年按 5% 的比例增长，则本项目第一年租赁收入为 2647.71 万元。本项目驿站建筑面积为 1000 m²，租赁价格参照菏泽当地市场价格，租赁价格为 2 元/m²/天，暂不考虑增长，则本项目第一年租赁收入为 73 万元。

2.政府指定地块收益

(1) 根据菏泽市人民政府出具的指定相关地块出让收益用于偿债的文件，万福河水环境综合治理一期工程沿途共 22 个地块用于偿还专项债券，总面积 27.16 万平方米，地块位置、面积、土地性质如下：

项目	具体位置	占地面积（万平方米）	用途
菏泽市人民政府指定地块	万福河水环境综合治理一期工程沿途	27.16	商业用地
合计		27.16	

(2) 政府指定地块周边土地出让价格预测

经查询菏泽市土地交易中心土地出让情况，综合考虑已出让土地的位置、出让日期等因素，本次选取近期出让的 3 宗土地作为本次评价的参考，指定地块周边土地出让情况表明细如下：

序号	宗地编号	占地面积(m²)	中标总价 (万元)	地面价（元/m²）	出让日期	修正后加权地价 (元/m²)
1	2019-136	1,088.12	1,632.18	15,000.00	2019/12/17	7,200.00
2	2019-140	1,303.54	1,955.31	15,000.00	2019/12/17	900.00
3	2019-126	5,478.06	8,217.09	15,000.00	2019/12/17	900.00
	综合地面单价					9,000.00

(3) 菏泽市人民政府指定地块出让金收入预测

根据菏泽市人民政府指定地块出让计划，假设在 2025 年 12 月 30 日前出让指定地块，参照地块所属县区 GDP 增速（参照 2018 年-2020 年 GDP 平均增速与 2021 年 GDP 目标增速孰低确定）6.03%的 80%作为未来地价增速，预计可偿债土地出让收益为 293,626.75 万元，可用于资金平衡土地相关收益情况如下：

具体预测明细详见下表：

表 4：预计增速 80%计算未来地价情况下指定地块出让收益测算表

序号	项目	指定地块出让收益预测
1	参考地价（元/平方米）	9,000.00
2	预计地价增长率	6.03%
3	指定偿债地块面积（万平方米）	27.16
4	按预计 GDP 增长率的 80%计算未来地价（元/平方米）	10,867.50
5	按预计增长率计算未来出让收入（万元）	295,161.28
6	扣除项目（万元）	1,534.53

6.1	失地农民养老金（1.5 万元/亩）	611.09
6.2	新增建设用地使用费（34 元/平方米）	923.44
7	预计可偿债收益（万元）	293,626.75

(二) 项目运营成本测算

1.运营成本

相关运营成本由该项目可行性研究报告取得，总成本费用包括原辅材料及燃料动力消耗、工资及福利费、其他费用等。由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，未来预测成本调增20%进行测算，本次发行债券项目运营成本预测情况见下表：

表 3：债券存续期项目运营成本预测汇总表（含税） 金额单位：人民币万元

序号	项目名称	运营期									
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030		
1	燃料动力费	1,922.80	1,922.80	1,922.80	1,922.80	1,922.80	1,922.80	1,922.80	1,922.80		
2	工资及福利	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00		
3	维修费	163.86	163.86	163.86	163.86	163.86	163.86	163.86	163.86		
4	其它费用	516.04	511.06	513.24	515.16	517.45	517.45	521.87	521.87		
	合计	15,579.93	15,574.95	15,577.13	15,579.05	15,581.34	15,581.34	15,585.76	15,585.76		
序号	项目名称	运营期									
		2031	2032	2033	2034	2035	2036				
1	燃料动力费	1,922.80	1,922.80	1,922.80	1,922.80	1,922.80	961.40	-	-	-	-
2	工资及福利	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	60.00	-	-	-	-
3	维修费	163.86	163.86	162.67	162.67	162.67	81.34	-	-	-	-
4	其它费用	524.41	524.42	529.18	529.18	531.98	265.99	-	-	-	-
	合计	15,588.30	15,588.31	15,591.88	15,591.88	15,594.68	7,797.35	-	-	-	-

各类成本项目预测方法如下：

(1) 燃料动力费：项目所需要水、电等均按现行市场价格计算，经测算，该项运营期费用每年支出约为 1,922.80 万元。(2) 工资及福利费：项目职工定员为 20 人，职工运营期第一年平均工资及福利为 6 万元/人，则第一年工资及福利费 120.00 万元。(3) 维修费：维修费约按折旧费用的一定比例进行估算，经估算为 163.86 万元/年。(4) 其他费用：本项目其他费用包括其他管理费用、其他制造费用等，经估算项目第一年其他费用为 516.04 万元。

2.财务费用

本次拟发行 2021 年菏泽市万福河水环境综合治理一期工程项目地方政府专项债券以满足项目投资需求，拟发行政府专项债券 140,000.00 万元，其中，2020 年 5 月已发行 15 年期债券 50,000.00 万元，年利率为 3.44%；2021 年 8 月已发行 15 年期债券 30,000.00 万元，年利率为 3.44%；本次申请发行债券 10,000.00 万元，剩余部分预计于 2022 年 6 月份前完成发行，假设债券发行期限为 7 年，年利率为 4.00%。根据债券发行计划及利率计算每年财务费用。按照债券发行要求，专项债券每年偿还一次利息，到期一次性偿还本金及最后一次利息。发行计划详见下表：

表 4：专项债券发行计划表

年度	期初本金金额	本期新增债券	本期偿还金额	期末本金金额	已发行债券利息	计划融资利率	计划发行应付利息	应付利息合计
2020	-	50,000.00	-	50,000.00	860.00	4.00%	-	860.00
2021	50,000.00	40,000.00	-	90,000.00	1,720.00	4.00%	-	1,720.00
2022	90,000.00	50,000.00	-	140,000.00	2,752.00	4.00%	1,400.00	4,152.00
2023	140,000.00	-	-	140,000.00	2,752.00	4.00%	2,400.00	5,152.00
2024	140,000.00	-	-	140,000.00	2,752.00	4.00%	2,400.00	5,152.00
2025	140,000.00	-	-	140,000.00	2,752.00	4.00%	2,400.00	5,152.00
2026	140,000.00	-	-	140,000.00	2,752.00	4.00%	2,400.00	5,152.00
2027	140,000.00	-	-	140,000.00	2,752.00	4.00%	2,400.00	5,152.00
2028	140,000.00	-	10,000.00	130,000.00	2,752.00	4.00%	2,400.00	5,152.00
2029	130,000.00	-	50,000.00	80,000.00	2,752.00	4.00%	1,000.00	3,752.00
2030	80,000.00	-	-	80,000.00	2,752.00	4.00%	-	2,752.00
2031	80,000.00	-	-	80,000.00	2,752.00	4.00%	-	2,752.00
2032	80,000.00	-	-	80,000.00	2,752.00	4.00%	-	2,752.00
2033	80,000.00	-	-	80,000.00	2,752.00	4.00%	-	2,752.00
2034	80,000.00	-	-	80,000.00	2,752.00	4.00%	-	2,752.00

金额单位：人民币万元

2035	80,000.00	-	50,000.00	30,000.00	1,892.00	4.00%	-	1,892.00
2036	30,000.00	-	30,000.00	-	1,032.00	4.00%	-	1,032.00
合计		140,000.00	140,000.00	-	41,280.00		16,800.00	58,080.00

注：项目计划发行地方政府专项债券 140,000.00 万元，2020 年 5 月已发行 15 年期债券 50,000.00 万元，2021 年 8 月已发行 15 年期债券 30,000.00 万元，年利率为 3.44%；本次申请发行债券 10,000.00 万元，剩余部分预计于 2022 年 6 月份前完成发行。

(三) 项目运营损益表

表 5：债券存续期项目运营损益表

金额单位：人民币万元

年度	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
一、营业收入、成本、税金								
营业收入	15,560.93	15,256.28	15,392.59	15,493.38	15,636.50	15,636.50	15,892.60	15,892.60
营业成本、费用	15,411.88	15,406.90	15,409.08	15,411.00	15,413.29	15,413.29	15,417.71	15,417.71
税金及附加	536.97	533.55	534.74	554.84	556.09	556.09	578.52	578.52
息前折旧及摊销前利润	-387.92	-684.17	-551.23	-472.46	-332.88	-332.88	-103.63	-103.63
二、折旧及摊销								
折旧及摊销	13,970.30	13,970.30	13,970.30	13,970.30	13,970.30	13,970.30	13,970.30	13,970.30
息税前利润	-14,358.22	-14,654.47	-14,521.53	-14,442.76	-14,303.18	-14,303.18	-14,073.93	-14,073.93
三、财务费用								
财务费用	5,152.00	5,152.00	5,152.00	5,152.00	5,152.00	5,152.00	3,752.00	2,752.00
税前利润	-19,510.22	-19,806.47	-19,673.53	-19,594.76	-19,455.18	-19,455.18	-17,825.93	-16,825.93
四、企业所得税								
企业所得税	-	-	-	-	-	-	-	-
五、净利润	-19,510.22	-19,806.47	-19,673.53	-19,594.76	-19,455.18	-19,455.18	-17,825.93	-16,825.93
年度	2031	2032	2033	2034	2035	2036	合计	
一、营业收入、成本、税金								
营业收入	16,050.41	16,158.57	16,327.20	16,327.20	16,614.74	8,307.38	-	214,546.88
营业成本、费用	15,420.25	15,420.26	15,423.90	15,423.90	15,426.70	7,713.36	-	208,129.23

税金及附加	579.90	581.11	603.52	603.52	606.32	527.96	-	7,931.65
息前折旧及摊销前利润	50.26	157.20	299.78	299.78	581.72	66.06	-	-1,514.00
二、折旧及摊销								
折旧及摊销	13,970.30	13,970.30	13,970.30	13,970.30	13,970.30	6,985.15	-	188,599.05
息税前利润	-13,920.04	-13,813.10	-13,670.52	-13,670.52	-13,388.58	-6,919.09	-	-190,113.05
三、财务费用								
财务费用	2,752.00	2,752.00	2,752.00	2,752.00	1,892.00	1,032.00	-	51,348.00
税前利润	-16,672.04	-16,565.10	-16,422.52	-16,422.52	-15,280.58	-7,951.09	-	-241,461.05
四、企业所得税								
企业所得税	-	-	-	-	-	-	-	-
五、净利润	-16,672.04	-16,565.10	-16,422.52	-16,422.52	-15,280.58	-7,951.09	-	-241,461.05

(四) 项目资金平衡测算表

表 6：项目资金平衡测算表

金额单位：人民币万元

序号	项目	建设期				运营期						
		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028		
一	经营活动产生的现金流											
1	经营活动产生的现金净流量 (1.1-1.2)	-	-	-	-387.94	-684.18	293,075.50	-472.48	-332.89	-332.89		
1.1	经营活动产生的现金流入	-	-	-	16,906.51	16,574.45	310,347.05	16,830.13	16,983.29	16,983.29		
1.1.1	总收入	-	-	-	16,906.51	16,574.45	310,347.05	16,830.13	16,983.29	16,983.29		
1.1.1.1	驿站租赁收入	-	-	-	58.40	58.40	58.40	61.32	61.32	61.32		
1.1.1.2	商业、文化租赁收入	-	-	-	2,118.17	2,118.17	2,118.17	2,224.08	2,224.08	2,224.08		
1.1.1.3	入廊费收入	-	-	-	332.06	-	-	-	-	-		
1.1.1.4	日常运营维护费收入	-	-	-	32.16	32.16	32.16	32.16	32.16	32.16		
1.1.1.5	灯杆广告收入	-	-	-	19.90	19.90	19.90	20.90	20.90	20.90		
1.1.1.6	LED 灯箱广告收入	-	-	-	1,920.00	1,920.00	2,016.00	2,016.00	2,116.80	2,116.80		

1.1.1.7	停车场收入	-	-	-	-	997.17	1,047.02	1,047.02	1,099.38	1,099.38
1.1.1.8	供水收入	-	-	-	-	11,428.65	11,428.65	11,428.65	11,428.65	11,428.65
1.1.1.11	指定地块出让收入	-	-	-	-	-	293,626.75	-	-	-
1.2	经营活动产生的现金流出	-	-	-	-	17,258.63	17,302.61	17,316.18	17,316.18	17,316.18
1.2.1	运营成本	-	-	-	-	15,579.93	15,577.13	15,579.05	15,581.34	15,581.34
1.2.2	相关税费	-	-	-	-	1,714.52	1,694.42	1,723.56	1,734.84	1,734.84
1.2.3	营运资金	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二	投资活动产生的现金流量									
2	投资活动产生的现金流量 (2.1-2.2)	-197,575.83	-81,971.86	-70,453.80	-	-	-	-	-	-
2.1	投资活动产生的净现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2	投资活动产生的现金流出	197,575.83	81,971.86	70,453.80	-	-	-	-	-	-
2.2.1	建设投资	197,575.83	81,971.86	70,453.80	-	-	-	-	-	-
三	融资活动产生的现金流量									
3	融资活动产生的净现金流量 (3.1-3.2)	197,575.83	81,971.86	70,453.80	-5,152.00	-5,152.00	-5,152.00	-5,152.00	-15,152.00	-15,152.00
3.1	融资活动产生的现金流入	198,435.83	83,691.86	74,605.80	-	-	-	-	-	-
3.1.1	项目资本金流入	148,435.83	43,691.86	24,605.80	-	-	-	-	-	-
3.1.2	其他融资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.3	债券融资款流入	50,000.00	40,000.00	50,000.00	-	-	-	-	-	-
3.2	融资活动产生的现金流出	860.00	1,720.00	4,152.00	5,152.00	5,152.00	5,152.00	5,152.00	15,152.00	15,152.00
3.2.1	偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	10,000.00
3.2.2	偿还其他融资本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.3	支付其他融资利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.4	支付债券利息	860.00	1,720.00	4,152.00	5,152.00	5,152.00	5,152.00	5,152.00	5,152.00	5,152.00
四	期末现金 (1+2+3)	-	-	-	-5,539.94	-5,836.18	287,923.50	-5,624.48	-5,484.89	-15,484.89
五	累计剩余现金	-	-	-	-5,539.94	-11,376.12	276,547.38	270,922.90	265,438.01	249,953.12
序号	项目	运营期								
		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	合计
一	经营活动产生的现金流									

1	经营活动产生的现金流量 (1.1-1.2)	-103.66	-103.66	-103.66	50.22	157.18	299.78	299.78	581.70	66.05	292,112.51
1.1	经营活动产生的现金流入	17,259.40	17,259.40	17,259.40	17,428.26	17,546.14	17,726.65	17,726.65	18,036.56	9,018.30	526,626.08
1.1.1	总收入	17,259.40	17,259.40	17,259.40	17,428.26	17,546.14	17,726.65	17,726.65	18,036.56	9,018.30	526,626.08
1.1.1.1	驿站租赁收入	64.38	64.38	64.38	64.38	64.38	67.61	67.61	67.61	33.81	853.32
1.1.1.2	商业、文化租赁收入	2,335.29	2,335.29	2,335.29	2,335.29	2,452.06	2,452.06	2,452.06	2,574.66	1,287.33	31,250.79
1.1.1.3	入廊费收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	332.06
1.1.1.4	日常运营维护费收入	32.16	32.16	32.16	32.16	32.16	32.16	32.16	32.16	16.08	434.16
1.1.1.5	灯杆广告收入	21.94	21.94	21.94	21.94	23.05	23.05	23.05	24.20	12.10	293.67
1.1.1.6	LED 灯箱广告收入	2,222.64	2,222.64	2,222.64	2,333.78	2,333.78	2,450.46	2,450.46	2,572.98	1,286.50	29,978.84
1.1.1.7	停车场收入	1,154.34	1,154.34	1,154.34	1,212.06	1,212.06	1,272.66	1,272.66	1,336.30	668.15	15,569.71
1.1.1.8	供水收入	11,428.65	11,428.65	11,428.65	11,428.65	11,428.65	11,428.65	11,428.65	11,428.65	5,714.33	154,286.78
1.1.1.11	指定地块出让收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	293,626.75
1.2	经营活动产生的现金流出	17,363.06	17,363.06	17,363.06	17,378.04	17,388.96	17,426.87	17,426.87	17,454.86	8,952.25	234,513.57
1.2.1	运营成本	15,585.76	15,585.76	15,585.76	15,588.30	15,588.31	15,591.88	15,591.88	15,594.68	7,797.35	210,397.66
1.2.2	相关税费	1,777.30	1,777.30	1,777.30	1,789.74	1,800.65	1,834.99	1,834.99	1,860.18	1,154.90	24,115.91
1.2.3	营运资金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二	投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	投资活动产生的现金流量 (2.1-2.2)	-	-	-	-	-	-984.21	-	-	-	-350,985.70
2.1	投资活动产生的净现金流入	-	-	-	-	-	51.80	-	-	-	51.80
2.2	投资活动产生的现金流出	-	-	-	-	-	1,036.01	-	-	-	351,037.50
2.2.1	建设投资	-	-	-	-	-	1,036.01	-	-	-	351,037.50
三	融资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	融资活动产生的净现金流量 (3.1-3.2)	-53,752.00	-53,752.00	-2,752.00	-2,752.00	-2,752.00	-2,752.00	-2,752.00	-51,892.00	-31,032.00	158,653.49
3.1	融资活动产生的现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	356,733.49
3.1.1	项目资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	216,733.49
3.1.2	其他融资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.3	债券融资款流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	140,000.00
3.2	融资活动产生的现金流出	53,752.00	53,752.00	2,752.00	2,752.00	2,752.00	2,752.00	2,752.00	51,892.00	31,032.00	198,080.00

3.2.1	偿还债券本金	50,000.00	-	-	-	-	-	-	-	50,000.00	30,000.00	140,000.00
3.2.2	偿还其他融资本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.3	支付其他融资利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.4	支付债券利息	3,752.00	2,752.00	2,752.00	2,752.00	2,752.00	2,752.00	2,752.00	2,752.00	1,892.00	1,032.00	58,080.00
四	期末现金 (1+2+3)	-53,855.66	-2,855.66	-2,701.78	-2,594.82	-3,436.43	-2,452.22	-51,310.30	-30,965.95	99,780.30		
五	累计剩余现金	196,097.46	193,241.80	190,540.02	187,945.20	184,508.77	182,056.55	130,746.25	99,780.30			
六	本息覆盖倍数						1.47					

注：2020-2022 年为建设期，建设期利息由自有资金支付。

（五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要是驿站租赁收入、商业、文化租赁收入、入廊费收入、日常运营维护费、灯杆广告收入、LED 灯箱广告收入、停车场收入、供水收入、指定地块收益,项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对驿站租赁收入、商业、文化租赁收入、入廊费收入、日常运营维护费、灯杆广告收入、LED 灯箱广告收入、停车场收入和供水收入、指定地块收益及相关运营成本费用及税费的估算,测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量为 291,128.30 万元(设备更新后),收益覆盖倍数为 1.47 倍。

（六）总体评价

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求,本项目可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措,并以驿站租赁收入、商业、文化租赁收入、入廊费收入、日常运营维护费、灯杆广告收入、LED 灯箱广告收入、停车场收入、供水收入、指定地块收益所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。

菏泽市万福河水环境综合治理一期工程项目拟发行债券 140,000.00 万元,其中,2020 年 5 月已发行 15 年期债券 50,000.00 万元,年利率为 3.44%;2021 年 8 月已发行 15 年期债券 30,000.00 万元,年利率为 3.44%;本次申请发行债券 10,000.00 万元,剩余部分预计于 2022 年 6 月份前完成发行,假设债券发行期限为 7 年,年利率为 4.00%。在 2028 年偿还债券本息后,将有 249,953.12 万元的现金结余。

根据资金平衡测算分析,在满足假设条件的前提下,以 140,000.00 万元债券发行计划为基础,本项目预计项目收益应偿还债券本息总额覆盖倍数到 1.47 倍。

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。

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

专项债券发行后, 在银行间债券市场、上海证券交易所、深圳证券交易所市场交易流通。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的影响, 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。但未来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, 若国家税收政策发行调整, 将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。



营业执照

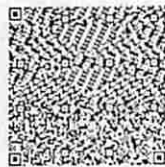
(副本)

3-1

统一社会信用代码

91371700720757167M

扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息



名称 山东牡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 姜晓霞

注册资本 叁佰万元整

成立日期 2000年01月01日

营业期限 2000年01月01日至 年 月 日

经营范围

财务报告审计; 注册资本验证; 资产评估; 企业破产案件管理; 破产清算审计及其他专项审计; 经济案件鉴证; 社会调查、评估、评价; 绩效评价服务; 政府和社会资本合作模式咨询服务; 工程预算审计; 企业财务管理及内部控制制度设计、审核、咨询服务; 税务代理及纳税政策咨询、筹划服务; 会计咨询; 工程招标代理; 企业登记代理; 信息咨询服务;
(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)

住所 菏泽市开发区区长江路6658号中达御园写字楼9号楼19楼



登记机关

2020年09月08日

证书序号: NO. 023757

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:

2015 10 15

年 月 日

中华人民共和国财政部制

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
主任会计师: 姜晓霞
办公场所: 山东省菏泽市长江路 999 号

组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 37160006

注册资本(出资额): 300 万元

批准设立文号: 鲁财会财字[1999]217 号

批准设立日期: 1999-12-24



 本证书经检验合格，继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.





证书编号: 371600060004
 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: 1996 年 03 月 13 日
 Date of Issuance /y /m /d



姓名	姜晓霞
Sex	女
出生日期	1954-11-06
工作单位	山东牡丹会计师事务所有限公司
身份证号码	372901541106066
Identity card No.	



证书编号: 371600060005
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: 1996 年 03 月 13 日
Date of Issuance /y /m /d



年度检验登记
Annual Renewal Registration

2021年
注册会计师
年检合格专用章

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



2016年03月10日

年 月 日
/y /m /d

闫瑞霞

姓名 Full name
性别 Sex
出生日期 Date of birth
工作单位 Working unit
身份证号码 Identity card No.

女

1953-07-01

山东壮壮会计师事务所有限公司

372901530701064

