

報 告 書

REPORT

2023 年山东省政府棚改专项债券（一期）
-2023 年山东省政府专项债券（一期）临
沂市平邑县兴水社区棚户区改造项目收
益与融资平衡专项评价报告

中天运[2023]咨字第 00001 号

二〇二三年一月十七日



中天运会计师事务所(特殊普通合伙)
JONTEN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

2023 年山东省政府棚改专项债券（一期）——2023
年山东省政府专项债券（一期）临沂市平邑县兴水社区
棚户区改造项目收益与融资平衡专项评价报告

2023 年 1 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现金流入能够顺利执行，现金流入均在正常范围内变动；

（五）项目现金流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

平邑县兴水社区棚户区改造项目

2、立项单位

实施单位：平邑县宜居基础设施建设开发有限公司

单位性质：有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)

法定代表人：宓学建

注册资本：人民币 20,000 万元

统一社会信用代码：91371326MA3BX3K083

经营范围：许可项目：房地产开发经营；各类工程建设活动；热力生产和供应；建筑物拆除作业（爆破作业除外）。（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：物业管理；住房租赁；土石方工程施工；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。（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）。

3、项目规划审批



2021 年 10 月 27 日，平邑县发展和改革局做出《关于平邑县兴水社区棚户区改造项目可行性研究报告的批复》（平发改审批字（2021）37 号）。

4、项目规模与主要建设内容

总占地面积约 93279.63 平方米，规划总建筑面积 269282.11 平方米，规划安置户数 1431 户，其中 90 平方米户型 364 户，98 平方米户型 291 户，128 平方米户型 776 户。

5、项目建设期限

建设期从 2022 年 3 月至 2024 年 9 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。本项目估算总投资 106,071.20 万元，其中，项目单位自有资金 28,071.20 万元，本期拟发行专项债券 40,000.00 万元，后续拟发行专项债券 38,000.00 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	106,071.20	100.00%	
一、资本金	28,071.20	26.46%	
（一）自有资金	28,071.20	26.46%	
（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）	78,000.00	73.54%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	40,000.00	37.71%	
（三）后续拟发行专项债券	38,000.00	35.82%	
（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土地出让收益。

1、土地出让价格预测

根据平邑县 2021 年的土地出让信息，选取与项目条件相似的 4 块土地的平均成交价格（658.64 万元/亩）作为本项目地块的基准地价。具体如下表：

宗地编号	宗地位置	出让面积（亩）	主要用途	出让价款（万元）	出让单价（万元）	出让日期
PY-G-05-20 21-007	建设路以西、药材家属院以东、西苑街以南、平和路以北	28.202	住宅用地	19,600.00	694.99	2021-5-12
PY-G-05-20 21-005	蒙阳社区以西、兴水河路以南、平丰路以北、汉阙路以东	38.954	住宅用地	28,500.00	731.63	2021-7-15
PY-G-05-20 21-006	宗盛路以西，建设路以东，平宁路以北、兴水河南路南	35.58	商住用地	25,900.00	727.94	2021-7-21
PY-G-05-20 21-033	平邑县平邑街迤，西至仲子路，南至金花路，北至临沂宁	42.27	普通商品住房用地	20,289.60	480.00	2021-12-8

	远电力器材有限公司用地					
	4宗地平均土地单价				658.64	

此次土地价格增速预测参考生产总值（GDP）增速，由于疫情因素影响，出于谨慎性原则，参照 2019 年至 2021 年近三年平均值，来确定未来适用增速。明细如下：

区 位	2019 年	2020 年	2021 年	平均增速
平邑县	0.20%	4.00%	9.30%	4.50%

可供出让土地面积为 183.42 亩，假设本期债券募集资金投资项目改造地块自分批挂牌交易，预计 2025 年交易 20 亩、2030 年交易 80 亩、2031 年交易 83.42 亩，挂牌交易当年全部完成土地交易。按照平邑县现行土地区域出让市场价格，约为 658.64 万元/亩，兴水社区棚户区改造项目所在地块基准地挂牌起始价按照近三年 GDP 平均增速测算 2025 年地价为 785.44 万元/亩、2030 年地价为 896.32 万元/亩、2031 年地价为 936.65 万元/亩。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括相关税费。

1、相关税费：按土地出让政策规定，需要缴纳农业土地开发资金（5 元 / 平方米）、国有土地收益基金（土地出让现金流入的 5%）、廉租住房保障资金、教育资金、农田水利建设资金按照（土地出让现金流入—土地收储成本费用）*10%计提。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目本期拟发行专项债券 40,000.00 万元，假设债券期限为七年，利率为 3.50%；后续 2023 年上半年拟发行专项债券 8,000.00 万元，假设债券期限为七年，利率为 3.50%，2024 年发行专项债券 30,000.00 万元，假设债券期限为七年，利率为 3.50%，在债券存续期每年支付债券利息，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
2023 年		48,000.00		48,000.00	3.50%		0.00
2024 年	48,000.00	30,000.00		78,000.00	3.50%	1,680.00	1,680.00
2025 年	78,000.00			78,000.00	3.50%	2,730.00	2,730.00
2026 年	78,000.00			78,000.00	3.50%	2,730.00	2,730.00
2027 年	78,000.00			78,000.00	3.50%	2,730.00	2,730.00
2028 年	78,000.00			78,000.00	3.50%	2,730.00	2,730.00
2029 年	78,000.00			78,000.00	3.50%	2,730.00	2,730.00
2030 年	78,000.00		48,000.00	30,000.00	3.50%	2,730.00	50,730.00
2031 年	30,000.00		30,000.00		3.50%	1,050.00	31,050.00
合计		78,000.00	78,000.00			19,110.00	97,110.00

（四）项目资金平衡测算表

表 3 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、经营活动产生的现金	—										
经营活动收入	A	165,549.50			15,708.78					71,705.32	78,135.40
经营活动支出	B	-									
支付的各项税费	C	23,470.74			1,739.29					10,061.85	11,669.60
经营活动现金净流量	D=A-B-C	142,078.76	-	-	13,969.49	-	-	-	-	61,643.47	66,465.80
二、投资活动产生的现金	—										
建设成本支出	E	104,391.20	76,071.20	28,320.00							
流动资金支出	F	-									
投资活动现金净流量	G=-E-F	-104,391.20	-76,071.20	-28,320.00	-	-	-	-	-	-	
三、融资活动产生的现金	—										
资本金（自有资金）	H	28,071.20	28,071.20								
专项债券	I	78,000.00	48,000.00	30,000.00							
银行借款	J										
偿还债券本金	K	78,000.00								48,000.00	30,000.00
偿还银行借款本金	L										
支付债券利息	M	19,110.00	-	1,680.00	2,730.00	2,730.00	2,730.00	2,730.00	2,730.00	2,730.00	1,050.00
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	8,961.20	76,071.20	28,320.00	-2,730.00	-2,730.00	-2,730.00	-2,730.00	-2,730.00	-50,730.00	-31,050.00
四、期初现金	P			-	-	11,239.49	8,509.49	5,779.49	3,049.49	319.49	11,232.96
期内现金变动	Q=D+G+O	46,648.76	-	-	11,239.49	-2,730.00	-2,730.00	-2,730.00	-2,730.00	10,913.47	35,415.80
五、期末现金	R=P+Q		-	-	11,239.49	8,509.49	5,779.49	3,049.49	319.49	11,232.96	46,648.76

（五）本息覆盖倍数

表 4 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	40,000.00	9,800.00	49,800.00	142,078.76
已发行债券				
后续拟发行债券	38,000.00	9,310.00	47,310.00	
银行贷款				
融资合计	78,000.00	19,110.00	97,110.00	
覆盖倍数	1.46			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 142,078.76 万元，融资本息合计 97,110.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.46。

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《2023 年山东省政府棚改专项债券（一期）-2023 年山东省政府专项债券（一期）临沂市平邑县兴水社区棚户区改造项目收益与融资平衡专项评价报告》【中天运[2023]咨字第 00001 号】之签章页。



中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国·北京

二〇二三年一月十七日



此证仅供

使用

统一社会信用代码

91110102089661664J

营业执照

(副本)(11-1)

名称 中天运会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

负责人 刘红卫

经营范围

审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、增资、减资、清算等事务；基本建设财务管理咨询；会计、税务、法律、法规咨询；企业管理咨询；其他法律、法规允许的经营活动。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。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。



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



成立日期 2013年12月13日

合伙期限 2013年12月13日至 长期

主要经营场所 北京市西城区车公庄大街9号院1号楼1门701-704



登记机关

2022 年 01 月 13 日

国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.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：中天运会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：刘红卫

主任会计师：

经营场所：北京市西城区车公庄大街9号院1号楼1门701
-704

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11000204

批准执业文号：京财会许可〔2013〕0079号

批准执业日期：2013年12月02日

此件仅供

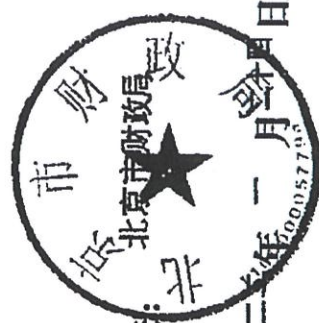
证书序号：0017145

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》。



使用



发证机关：

二〇一三年一月

中华人民共和国财政部制



马晓红
女
1969-03-16
中天运会计师事务所(特殊普通合伙)山东分所
372828690316002

Full name
Sex
Date of birth
Working unit
Identity card No.



证书编号
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPA:

发证日期: 1997 年 02 月 24 日
Date of Issuance



2015 年 3 月 18 日



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 08 日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



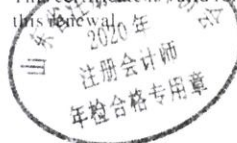
2017 年 03 月 08 日



姓名: 刘娟
Sex: 女
Date of birth: 1971-07-17
Working unit: 中天运会计师事务所(特殊普通合伙) 山东分所
Identity card No: 372801710717082



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



证书编号: 370900010030
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: 2001年10月28日
Date of Issuance

