



2025 年山东省(泰安市泰山区地下老旧雨污管网改造提升工  
程项目)专项债券(二期调整)

项目收益与融资平衡专项评价报告

鲁东岳所专审字【2025】第 055 号

山东东岳联合会计师事务所

二〇二五年十二月二十六日



我们接受委托,对泰山区地下老旧雨污管网改造提升工程收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

我们的评价依据是《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进行的。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指标存在一定差异。

### 一、编制基础

以项目可行性研究报告及单位提供的其他相关资料为基础,经专业分析判断,编制项目现金流入、成本费用等预测预案。

### 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

泰山区地下老旧雨污管网改造提升工程

##### 2、立项单位

立项单位：泰安市泰山区综合行政执法局。

泰安市泰山区综合行政执法局统一社会信用代码 11370902MB2863256M；机构性质：国家机关；机构地址：泰安市泰山区明堂路科技文化产业园 1 号楼；现任局长：于晓国。

主要职能：（1）贯彻执行综合行政执法和城市管理方面的法律、法规，拟订相关规范性文件并监督实施。研究提出综合行政执法和城市管理重大问题政策建议。（2）指导全区智慧城管工作，组织拟订智慧城管规划和标准。负责城市管理工作指挥调度。推进城市管理智慧化、网格化建设。（3）指导区管区域市容市貌管理工作，编制相关专项规划和标准规范。负责市容市貌相关监督管理。负责区管区域公共空间秩序管理（户外广告、牌匾标识、户外宣传、景观亮化等）。（4）负责在区管区域内贯彻、执行国家和省、市、区有关环境卫生、园林绿化、公用事业工作的方针政策和法律、法规。（5）负



责区级有关城市广场的管理、维护和提升改造。（6）深入推进城市管理执法体制改革，指导监督全区城市管理执法工作。

（7）编制城市管理相关领域科技发展规划，指导全区城市管理系统科技创新与应用。（8）负责城市管理领域人才队伍建设工作，开展城市管理方面的交流与合作。（9）负责编制区级城市管理相关基础设施年度管理、养护、改造资金使用计划。负责所属单位年度重大管理、养护、改造工程项目和任务的确定，会同财政部门确定资金安排并监督实施。（10）负责区级城市管理行政应诉和非诉执行相关工作。（11）完成区委、区政府交办的其他任务。（12）职能转变。按照党中央、国务院关于转变政府职能、深化“放管服”改革，深入推进审批服务便民化的决策部署，认真落实省委、省政府和市委、市政府深化“一次办好”改革的要求，全面推行“贴心代办、一次办好”改革及相对集中行政许可权改革，加快推进本系统转变政府职能，深化简政放权、创新监管方式、落实监管责任、强化审管联动，优化政务服务工作。

### 3、项目规划审批

2024年3月29日，本项目取得泰安市泰山区行政审批服务局《关于泰山区地下老旧雨污管网改造提升工程可行性研究报告的批复》（泰山行政审批项字[2024]14号），项目代码为:2403-370902-04-01-673016。

#### 4、项目规模与主要建设内容

对泰山区辖区内地下管网进行提升改造 60 余公里（含清淤疏通、加固更换、补齐建设）。

#### 5、项目建设期限

项目预计工期为 2025 年 12 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、发行专项债券方式。其中：项目单位自有资金 3,892.80 万元、本期拟调整增加专项债券 3,700.00 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	7,592.80	100.00%	
一、资本金	3,892.80	51.27%	
（一）自有资金	3,892.80	51.27%	
（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）	3,700.00	48.73%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟调整新增专项债券	3,700.00	48.73%	
（三）后续拟发行专项债券			
（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《泰山区地下老旧雨污管网改造提升工程可行性研究报告》及项目单位提供的相关资料，本项目建成后的收入主要来源于管道使用租赁费。具体如下：

根据项目单位与山东泰山发展集团有限公司签订的《雨污水管网租赁框架协议》，本项目建成后由山东泰山发展集团有限公司租赁使用，租期确定 10 年，在债券存续期以内；建设项目管网约计 60000 米，年固定租赁收入 1300 万元，租赁价格约计 216.67 元/m·年，不考虑租金上调因素。

##### (二) 项目成本预测

根据项目《可行性研究报告》技术测算和实施单位规划，本项目为出租经营，业务单一，故总成本费用主要包括工资及福利费、维护修理费。

1、工资及福利：项目年工资及福利费用按照 8 万元/人预计，劳动定员 3 人，每 5 年增长 5%；

2、维护修理费：项目维护修理费用按照固定资产投资的 4%估算。

3、税金及附加：根据现行会计制度及税收政策，从营运现金流中可直接扣除的税金及其附加分别有：

增值税：实施单位为事业法人，管道租赁增值税适用简



易征收率 3%，不计进项税项。

其他附加税费：城市维护建设税（流转税的 7%）、教育费附加（流转税的 3%）、地方教育费附加（流转税的 2%）。

### （三）应付本息情况

本次拟调整用途新增本项目专项债券 3,700.00 万元，调整 2025 年 6 月 23 日发行的 2025 年山东省政府专项债券（三十四期）3700 万元，已发行债券年利率 1.68%，期限 7 年，每年付息一次，到期一次偿还本金。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	-	3,700.00		3,700.00	1.68%		
2026 年	3,700.00			3,700.00	1.68%	62.16	62.16
2027 年	3,700.00			3,700.00	1.68%	62.16	62.16
2028 年	3,700.00			3,700.00	1.68%	62.16	62.16
2029 年	3,700.00			3,700.00	1.68%	62.16	62.16
2030 年	3,700.00			3,700.00	1.68%	62.16	62.16
2031 年	3,700.00			3,700.00	1.68%	62.16	62.16
2032 年	3,700.00		3,700.00	0.00	1.68%	62.16	3,762.16
合计		3,700.00	3,700.00			435.12	4,135.12

### （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	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生现金	—									
经营活动收入	A	7,800.00			1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00
经营活动支出	B	1,967.47			327.71	327.71	327.71	327.71	327.71	328.91
支付的各项税费	C	254.45			42.41	42.41	42.41	42.41	42.41	42.41
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,578.08			929.88	929.88	929.88	929.88	929.88	928.68
二、投资活动产生的现金	—	-								
建设成本支出	E	7,500.00	100.00	7,400.00						
流动资金支出	F	-								
投资活动现金净流量	G=E-F	-7,500.00	-100.00	-7,400.00						
三、融资活动产生现金	—	-								
资本金 (自有资金)	H	3,892.80		3,892.80						
专项债券	I	3,700.00	3,700.00							
银行借款	J									
偿还债券本金	K	3,700.00								3,700.00
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	435.12		62.16	62.16	62.16	62.16	62.16	62.16	62.16
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	3,457.68	3,700.00	3,830.64	-62.16	-62.16	-62.16	-62.16	-62.16	-3,762.16
四、期初现金	P			3,600.00	30.64	898.36	1,766.08	2,633.80	3,501.52	4,369.24
期内现金变动	Q=D+G	1,535.76	3,600.00	-3,569.36	867.72	867.72	867.72	867.72	867.72	-2,833.48
五、期末现金	R=P+Q	1,535.76	3,600.00	30.64	898.36	1,766.08	2,633.80	3,501.52	4,369.24	1,535.76



## (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	
本次拟调整	3,700.00	435.12	4,135.12	5,578.08
已发行债券				
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	3,700.00	435.12	4,135.12	
覆盖倍数	1.35			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 5,578.08 万元, 融资本息合计 4,135.12 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的倍数为 1.35。

## 五、评价结论

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。经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。



山东东岳联合会计师事务所

中国·泰安市

中国注册会计师:

中国注册会计师:

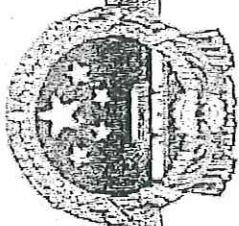


中国注册会计师  
张峰  
370800100001



中国注册会计师  
张峰  
370800100008

2025 年 12 月 26 日



# 营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码  
91370900706132072D

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



名称	山东东岳联合会计师事务所
类型	普通合伙企业
执行事务合伙人	张峰
出资额	叁佰万元整
成立日期	1998 年 11 月 26 日
主要经营场所	山东省泰安市泰山区谢过城街123号

经营范围  
审查企业会计报表，验证企业资本，办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关审计报告；承接建设和建设工程的可行性研究、施工图预算、工程造价评估、资产评估及税务咨询、代理记账、企业财务审计、代理编制和申报纳税申报、政府采购绩效评价服务；受托对政府财政支出、财政预算、政府采购部门批准后方可开展经营业务。（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）



登记机关

2023 年 10 月 31 日





# 会计师事务所 执业证书

名称：山东东岳联合会计师事务所

首席合伙人：张峰

主任会计师：

经营场所：山东省泰安市泰山区谢过城街123号

组织形式：普通合伙

执业证书编号：37080010

批准执业文号：鲁财会协字[1998]56号

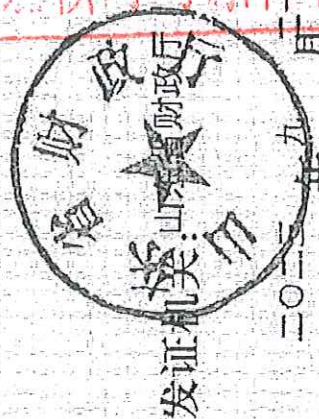
批准执业日期：1998年11月01日



## 说明

证书序号：0018898

- 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》。



经核对与原件相符

二〇二三年九月二十一日

中华人民共和国财政部制