

2025 年山东省政府专项债券（二期）  
滨州经济技术开发区百川小区（一期）项目收益与融  
资平衡专项评价报告

和信咨字（2025）第 010795 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二五年三月

# 2025 年山东省政府专项债券（二期）滨州经济技术开发区百川小区（一期）项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2025）第 010795 号

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

#### 1、项目名称

滨州经济技术开发区百川小区（一期）项目

#### 2、立项单位

滨州经济技术开发区财金投资集团有限公司

滨州经济技术开发区财金投资集团有限公司成立于 2017-12-29，注册资本 70000 万元，注册地址位于山东省滨州经济技术开发区渤海十八路 667 号中海大厦裙楼 338 办公室，经营范围：政府授权范围内的国有资产运营；为企业筹集资金；风险投资；城市建设开发投资；对外投资；股权投资；股权投资管理；资产管理；受托资产管理；政府投融资项目管理；城乡基础设施建设投资；棚户区改造；保障性住房及其他房地产开发与销售；土地储备开发经营；旅游开发；新农村、小城镇建设投资；道路桥梁、水利工程承建建设；工程项目管理；建材经营与销售；受托管理股权引导基金及其他财政性资金。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后开展经营活动）。

#### 3、项目规划审批

2020 年 3 月山东展弘绿色低碳科技有限公司出具《滨州经济技术开发区百川小区（一期）项目可行性研究报告》。

2020 年 4 月 16 日，滨州经济技术开发区经贸发展局出具《关于滨州经济技术开发区百川小区（一期）项目可行性研究报告的批复》（滨开经社科〔2020〕2 号），同意项目建设。

#### 4、项目规模与主要内容

滨州经济技术开发区百川小区（一期）项目计划拆迁滨州经济技术开发区刘家集、台王、小马、沙洼魏、苏学官等城中村，拆迁区总占地面积 826.35 亩，拆迁总建筑面积 284710.45 m<sup>2</sup>，拆迁总户数 1171 户，人口 3365 人。新建集中安置小区 1 个，安置区规划总占地面积 149.1 亩，总建筑面积 364381.5 m<sup>2</sup>，总安置套数 2008 套。项目建成后可腾空土地 826.35 亩。

#### 5、项目建设期限

本项目预计工期为 2021 年 10 月至 2025 年 12 月。

#### 6、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。其中，项目单位自有资金 158,200.00 万元，已发行专项债券 23,000.00 万元，本期拟发行专项债券 12,000.00 万元，后续拟发行专项债券 75,000.00 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             | 268,200.00 | 100.00% |    |
| 一、资本金             | 158,200.00 | 58.99%  |    |
| （一）自有资金           | 158,200.00 | 58.99%  |    |
| （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） | 110,000.00 | 41.01%  |    |



|               |           |        |  |
|---------------|-----------|--------|--|
| (一) 已发行专项债券   | 23,000.00 | 8.58%  |  |
| (二) 本期拟发行专项债券 | 12,000.00 | 4.47%  |  |
| (三) 后续拟发行专项债券 | 75,000.00 | 27.96% |  |
| (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

1、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等。经查询滨州市公共资源交易中心土地出让信息，参考项目周边土地交易价格确定本棚改项目出让土地价格，参考地价如下表：

表 2 参照已出让土地价格情况

| 序号 | 出让年份   | 宗地号       | 位置              | 竞得单位                | 土地出让面积 (m²) | 土地出让现金流入 (万元) | 单价 (元/平) | 出让用途 |
|----|--------|-----------|-----------------|---------------------|-------------|---------------|----------|------|
| 1  | 2022 年 | 2022-K019 | 长江一路以南、渤海二十四路以东 | 滨州经济技术开发区财金投资集团有限公司 | 103,553.00  | 30,041.00     | 2,901.03 | 住宅   |
| 2  | 2020 年 | 2020-K022 | 长江二路以南、渤海二十四路以东 | 滨州经济技术开发区财金投资集团有限公司 | 16,886.00   | 5,303.00      | 3,140.47 | 住宅   |
| 3  | 2020 年 | 2020-K015 | 黄河五路以北、渤海三十路以东  | 滨州市海通地产有限公司         | 69,561.00   | 20,849.00     | 2,997.23 | 住宅   |
| 合计 |        |           |                 |                     | 190,000.00  | 56,193.00     | 2,957.53 |      |

2、计算土地价格的增速，按两个增速（即 2024 年滨州市 GDP 增速（6.20%）、2024 年、2023 年、2022 年滨州市三年平均 GDP 增速（5.03%））中孰低确定预计

GDP 增长率。按上述方法确定滨州市预计 GDP 的增速如表所示:

表 3 预计 GDP 增长率情况

| 项目                  | 按预计 GDP 增长率的 100% | 按预计 GDP 增长率的 90% | 按预计 GDP 增长率的 50% |
|---------------------|-------------------|------------------|------------------|
| 滨州经济技术开发区百川小区（一期）项目 | 5.03%             | 4.53%            | 2.52%            |

### 3、项目产生的净现金流入

根据滨州经济技术开发区自然资源局出具的《滨州经济技术开发区百川小区（一期）项目腾空地块情况说明》，滨州经济技术开发区百川小区（一期）项目腾空地块位于（四至范围）北至黄河二路、南至长江七路、东至渤海二十七路、西至西沙路，土地等级为三级四级，未来规划用途为居住用地等。总腾空土地 826.35 亩，剩余未出让 826.35 亩。假设上述未出让腾空土地计划于 2025 年出让 124.8 亩，剩余部分 2030 年出让。

滨州经济技术开发区百川小区（一期）项目腾空土地，参考上表平均地价，以预计 GDP 增速的 50% 计算土地价格的增长，按当时土地出让政策规定，扣除基本政策费用和政策性基金后，滨州经济技术开发区百川小区（一期）项目未出让土地可用于资金平衡的土地出让现金流入为 175,363.49 万元（详见下表）

表 4 滨州经济技术开发区百川小区（一期）项目土地出让金测算表

| 序号 | 项目           | 单位 | 2025 年出让  | 2030 年出让   |
|----|--------------|----|-----------|------------|
| 一  | 土地出让金回款等现金流入 | 万元 | 25,860.03 | 164,592.51 |
| 二  | 土地扣减项目       | 万元 | 2,075.61  | 13,013.44  |
| 1  | 基本政策成本       | 万元 | 704.40    | 4,344.18   |
| 2  | 政策性基金        | 万元 | 1,371.21  | 8,669.27   |
| 三  | 用于资金平衡土地相关收益 | 万元 | 23,784.42 | 151,579.07 |

根据上述腾空土地以预计 GDP 增速的 100%、90%、50%（见“表 3”）比例计算土地价格的增长，参考上表地价（见“表 2”），债券存续期实际成交情况、土地挂牌交易的现金流入，考虑四项基本政策成本、政府收益、政策性基金和可返还政府收益的情况，可用于资金平衡土地相关收益情况如下表：

表 5 净现金流入情况

| 项目                  | 按预计 GDP 增长率的 100% | 按预计 GDP 增长率的 90% | 按预计 GDP 增长率的 50% |
|---------------------|-------------------|------------------|------------------|
| 滨州经济技术开发区百川小区（一期）项目 | 203,651.82        | 197,543.05       | 175,363.49       |

（二）应付本息情况

1、专项债券情况

本项目 2023 年 1 月已发行专项债券 10,000.00 万元，期限 7 年，利率 2.97%；2023 年 9 月已发行专项债券 4,000.00 万元，期限 7 年，利率 2.78%；2024 年 2 月已发行专项债券 6,000.00 万元，期限 7 年，利率 2.52%；2024 年 9 月已发行专项债券 3,000.00 万元，期限 7 年，利率 1.98%；本期拟发行专项债券 12,000.00 万元，假设债券期限为 7 年，利率为 4.00%；后续拟发行专项债券 75,000.00 万元，假设债券期限为 7 年，利率为 4.00%，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。

表 6 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 | -         | 14,000.00 |        | 14,000.00 | 1.98%~4.00% |        | -      |
| 2024 年 | 14,000.00 | 9,000.00  |        | 23,000.00 | 1.98%~4.00% | 408.20 | 408.20 |

| 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 | 23,000.00  | 87,000.00  |            | 110,000.00 | 1.98%~4.00% | 618.80    | 618.80     |
| 2026 年 | 110,000.00 |            |            | 110,000.00 | 1.98%~4.00% | 4,098.80  | 4,098.80   |
| 2027 年 | 110,000.00 |            |            | 110,000.00 | 1.98%~4.00% | 4,098.80  | 4,098.80   |
| 2028 年 | 110,000.00 |            |            | 110,000.00 | 1.98%~4.00% | 4,098.80  | 4,098.80   |
| 2029 年 | 110,000.00 |            |            | 110,000.00 | 1.98%~4.00% | 4,098.80  | 4,098.80   |
| 2030 年 | 110,000.00 |            | 14,000.00  | 96,000.00  | 1.98%~4.00% | 4,098.80  | 18,098.80  |
| 2031 年 | 96,000.00  |            | 9,000.00   | 87,000.00  | 1.98%~4.00% | 3,690.60  | 12,690.60  |
| 2032 年 | 87,000.00  |            | 87,000.00  | -          | 1.98%~4.00% | 3,480.00  | 90,480.00  |
| 合计     |            | 110,000.00 | 110,000.00 |            |             | 28,691.60 | 138,691.60 |

(三) 项目资金平衡测算表



表 7 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

| 项目/年度       | 公式              | 合计          | 2022 年     | 2023 年     | 2024 年     | 2025 年      | 2026 年    |
|-------------|-----------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-----------|
| 一、经营活动产生的现金 | —               |             |            |            |            |             |           |
| 经营活动收入      | A               | 190,452.54  |            |            |            | 25,860.03   |           |
| 经营活动支出      | B               | 15,089.05   |            |            |            | 2,075.61    |           |
| 支付的各项税费     | C               | -           |            |            |            |             |           |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         | 175,363.49  |            |            |            |             |           |
| 二、投资活动产生的现金 | —               |             | -          |            | -          | 23,784.42   | -         |
| 建设成本支出      | E               | 268,200.00  | 50,000.00  | 64,000.00  | 48,591.80  | 105,608.20  |           |
| 流动资金支出      | F               | -           |            |            |            |             |           |
| 投资活动现金净流量   | G=E-F           | -268,200.00 | -50,000.00 | -64,000.00 | -48,591.80 | -105,608.20 | -         |
| 三、融资活动产生的现金 | —               |             |            |            |            |             |           |
| 资本金 (自有资金)  | H               | 158,200.00  | 50,000.00  | 50,000.00  | 40,000.00  | 18,200.00   |           |
| 专项债券        | I               | 110,000.00  |            | 14,000.00  | 9,000.00   | 87,000.00   |           |
| 银行借款        | J               | -           |            |            |            |             |           |
| 偿还债券本金      | K               | 110,000.00  |            |            |            |             |           |
| 偿还银行借款本金    | L               | -           |            |            |            |             |           |
| 支付债券利息      | M               | 28,691.60   |            | -          | 408.20     | 618.80      | 4,098.80  |
| 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 | 129,508.40  | 50,000.00  | 64,000.00  | 48,591.80  | 104,581.20  | -4,098.80 |
| 四、期初现金      | P               |             |            |            |            |             | 22,757.42 |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         | 36,671.89   |            |            |            | 22,757.42   | -4,098.80 |
| 五、期末现金      | R=P+Q           | 36,671.89   |            |            |            | 22,757.42   | 18,658.62 |

续：表 7 项目资金平衡测算表（单位：万元）

| 项目/年度       | 公式              | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年     | 2031 年 | 2032 年 |
|-------------|-----------------|--------|--------|--------|------------|--------|--------|
| 一、经营活动产生的现金 | —               |        |        |        |            |        |        |
| 经营活动收入      | A               |        |        |        | 164,592.51 |        |        |
| 经营活动支出      | B               |        |        |        | 13,013.44  |        |        |
| 支付的各项税费     | C               |        |        |        |            |        |        |
| 经营活动现金净流量   | D=A-B-C         |        |        |        | 151,579.07 |        |        |
| 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               |        |        |        |            |        |        |
| 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 |        |        |        |            |        |        |
| 四、期初现金      | P               |        |        |        |            |        |        |
| 期内现金变动      | Q=D+G+O         |        |        |        |            |        |        |
| 五、期末现金      | R=P+Q           |        |        |        |            |        |        |

#### (四) 本息覆盖倍数

表 8 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  | 12,000.00  | 3,360.00  | 15,360.00  | 175,363.49 |
| 已发行债券   | 23,000.00  | 4,331.60  | 27,331.60  |            |
| 后续拟发行债券 | 75,000.00  | 21,000.00 | 96,000.00  |            |
| 银行贷款    |            |           |            |            |
| 融资合计    | 110,000.00 | 28,691.60 | 138,691.60 |            |
| 覆盖倍数    |            |           |            | 1.26       |

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 175,363.49 万元, 融资本息合计 138,691.60 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.26。

#### 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，为签章页)

和信会计师事务所(特殊普通合伙)

济南分所

中国·济南



中国注册会计师:



中国注册会计师:



2025年3月2日



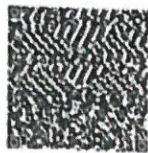


# 营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码  
913701030690342410

扫描二维码  
登录系统  
信息公示系统  
了解更多  
许可、监  
管信息



名称 和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 赵卫华

经营范围 许可经营范围：审查企业财务报表，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、清算事宜中的审计业务，出具有关报告，基本建设年度财务决算审计，代理记账，会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。(须经审批的，未获批准前不得经营)

成立日期 2013年 07 月 11 日  
营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日  
营业场所 济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房



登记机关

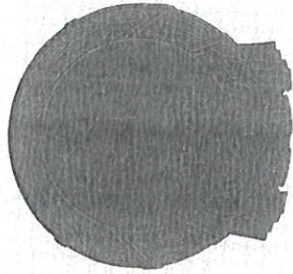
2019 年 07 月 16 日

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

913701030690342410



会计师事务所分所

# 执业证书

名称：

和信会计师事务所  
(特殊普通合伙) 济南分所

负责人：

赵卫华

经营场所：

济南市市中区石棚街12号  
银座晶都国际广场35A层1号房

分所执业证书编号：

370100013706

批准执业文号：

鲁财会(2013) 23号

批准执业日期：

2013-06-24



证书序号：5000814

## 说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



发证机关：山东省财政厅

2019年08月07日

中华人民共和国财政部制