

2026 年山东省政府专项债券（四十二期）
聊城市茌平区茌平县隅东片区棚户区改造项目
收益与融资平衡专项评价报告

2026 年 7 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

茌平县隅东片区棚户区改造项目

2.立项单位

项目立项单位为聊城市茌平区土地发展集团有限公司（历史名称：茌平县土地储备开发集团有限公司）。

聊城市茌平区土地发展集团有限公司，统一社会信用代码：91371523MA3DN2YT96；类型：有限责任公司（国有独资）；注册资本：40000 万元；法定代表人：翟瑞刚，成立日期：2017 年 5 月 15 日；住所：山东省聊城市茌平区振兴街道办事处综合服务中心 4 楼，经营范围：政府授权的项目投资管理；政府授权的土地储备、储备土地前期开发整理；土地增减挂钩市场化运作；土地综合整治、土地后备资源开发整理；土地要素、工业地产开发经营；房地产开发、经营；工程测绘评估及咨询服务；市政工程、建筑工程、园林绿化工程、公共设施工程施工；生态农业技术推广、应用、基地建设。（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）

3.项目规划审批

2018 年 10 月 16 日，茌平县住房和城乡建设局出具《关

于茌平县隅东片区棚户区改造项目的规划选址意见》；

2018 年 12 月 4 日，茌平县国土资源局出具《关于茌平县隅东片区棚户区改造项目建设用地预审意见》；

2018 年 12 月 7 日，茌平县发展和改革局出具《关于茌平县土地储备开发集团有限公司隅东片区棚改项目的核准意见》（茌发改审〔2018〕38 号）；

2019 年 1 月 10 日，茌平县发展和改革局出具《茌平县土地储备开发集团有限公司茌平县隅东片区棚户区改造项目节能报告的审查意见》（茌发改能审〔2019〕2 号）；

2019 年 10 月 8 日，项目完成环境影响登记表备案，备案号：201937152300000910；

2019 年 10 月 14 日，茌平区发展和改革局出具《关于对茌平县土地储备开发集团有限公司隅东片区棚改项目核准内容变更的批复》，同意茌平县隅东片区棚户区改造项目变更建设内容，项目总投资由 116,110.96 万元调整为 129,793.45 万元；

2020 年 3 月 9 日，聊城市茌平区自然资源和规划局颁发《不动产权证书》（鲁 2020 茌平区不动产权第 0000640 号、鲁 2020 茌平区不动产权第 0000641 号、鲁 2020 茌平区不动产权第 0000642 号）；

2020 年 3 月 27 日，聊城市茌平区自然资源和规划局颁发

《建设用地规划许可证》（地字第 371504202000013 号）；

2020 年 5 月 14 日，聊城市茌平区自然资源和规划局颁发《建设工程规划许可证》（建字第 371504202000024 号）；

2020 年 5 月 16 日，聊城市茌平区行政审批服务局颁发《建筑工程施工许可证》（编号：371523201909100104-SX-001）；

2020 年 6 月 9 日，聊城市茌平区行政审批服务局颁发《建筑工程施工许可证》（编号：371523201909100104-SX-002、编号：371523201909100104-SX-003）；

2022 年 8 月 30 日，聊城市茌平区行政审批服务局颁发《建设用地规划许可证》（地字第 371504202200010 号）；

2022 年 10 月，聊城市茌平区自然资源和规划局颁发《不动产权证书》（鲁 2022 茌平区不动产权第 0004299 号、鲁 2022 茌平区不动产权第 0004328 号、鲁 2023 茌平区不动产权第 0004329 号、鲁 2022 茌平区不动产权第 0004331 号）；

2022 年 12 月 14 日，聊城市茌平区行政审批服务局颁发《建设工程规划许可证》（建字第 371504202200005 号）；

2022 年 12 月，聊城市茌平区行政审批服务局颁发《建筑工程施工许可证》（编号：371523202212230101、编号：371523202212260101）；

2023 年 4 月 13 日，聊城市茌平区行政审批服务局对本项目颁发《建筑工程施工许可证》（编号：371523202304130101）；

2023年5月6日，聊城市茌平区行政审批服务局对本项目颁发《建筑工程施工许可证》(编号：371523202305060101)。

4.项目规模与主要建设内容

茌平县隅东片区棚户区改造项目总建筑面积439700平方米。其中：地上总建筑面积318700平方米，包括住宅建筑面积305400平方米，公建建筑面积7686平方米，幼儿园建筑面积2255平方米，商业建筑面积3359平方米，地下总建筑面积121000平方米，包括地下储藏室面积33700平方米，地下车库面积87300平方米，地下建筑面积中包含地下人防面积19138平方米。

5.项目建设期限

本项目预计工期为2020年6月至2027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、银行借款等方式。其中，项目单位自有资金34,893.45万元，发行专项债券84,900.00万元(其中：已发行专项债券81,900.00万元，本期拟发行专项债券3,000.00万元)，计划借入银行借款10,000.00万元。

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	129,793.45	100.00%	
一、资本金	34,893.45	26.88%	
（一）自有资金	34,893.45	26.88%	
（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）	94,900.00	73.12%	
（一）已发行专项债券	81,900.00	63.11%	
（二）本期拟发行专项债券	3,000.00	2.31%	
（三）后续拟发行专项债券			
（四）银行融资	10,000.00	7.70%	

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。

经查询聊城市公共资源交易网、中国土地市场网有关聊城市茌平区的土地出让信息，参考近年茌平区棚户区周边土地市场出让价格，以地理位置及出让时间为标准，选取了地块3宗，作为本次地价参考，详细情况如下：

表2 周边地块参考地价

单位：亩、万元

序号	地块编号	宗地文号	宗地位置	面积（平方米）	面积（亩）	土地用途	成交价	亩均成交单价
----	------	------	------	---------	-------	------	-----	--------

1	2022-11-4	荏自然资规公示字（2023）502 号	北至文化南路，东邻文昌街	25028.13	37.54	城镇住宅用地	12389	330.00
2	2023-03	荏自然资规公示字（2023）1202 号	迎宾大道以西，中心街以东，南环路以北	20640.10	30.96	城镇住宅用地和城镇社区服务设施用地	11456	370.03
3	2024-09	荏自然资规告字（2024）0701 号	前曹	27918.00	41.88	城镇住宅用地	12301	293.72
合计				73586.23	110.38		36146	327.46

根据项目可行性研究报告，该项目腾空可出让土地 486.13 亩，经参考周边地块地价，预计土地单价 327.46 万元/亩，项目预计以 2027 年 30%，2028 年 30%，2029 年 40%的比例挂牌出售，项目预计实现的土地出让预期现金流入为 159,189.50 万元。

（二）项目成本预测

本项目成本为项目腾空土地出让相关费用，土地出让按照荏平区现行国有土地出让金相关政策应自土地出让金收入中扣除国有土地收益基金（5%）、失地农民养老金（1.5%）、土地出让业务费（2%）、农业土地开发资金（15 元/平方米）及教育资金、农田水利资金、廉租住房建设资金（1%）等五类基金费用，按土地出让现金流入测算上述土地出让相关费用为 15,609.13 万元。

（三）应付本息情况

1. 专项债券

本项目拟发行政府专项债券 84,900.00 万元，还本付息情况如下：

2020 年 8 月已发行 7 年期政府专项债券 15,700.00 万元（实际发行 23,700.00 万元，经批复调剂至其他项目 8,000.00 万元），利率为 3.25%，每年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金；

2021 年 4 月已发行 7 年期政府专项债券 8,600.00 万元，利率为 3.39%，每年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金；

2022 年 5 月已发行 7 年期政府专项债券 7,000.00 万元，利率为 2.98%，每年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金；

2023 年 5 月已发行 7 年期政府专项债券 1,000.00 万元（实际发行 4,200.00 万元，调减 3,200.00 万元），利率为 2.78%，每年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金；

2024 年 6 月已发行 7 年期政府专项债券 3,000.00 万元，利率为 2.29%，每年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金；

2024 年 8 月已发行 7 年期政府专项债券 9,100.00 万元，利率为 2.12%，每年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金；

2024 年 9 月已发行 7 年期政府专项债券 3,400.00 万元，利率为 1.98%，每年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金；

2025 年 2 月已发行 7 年期政府专项债券 12,000.00 万元，

利率为 1.75%，每年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金；

2025 年 6 月已发行 7 年期政府专项债券 6,000.00 万元，利率为 1.68%，每年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金；

2025 年 9 月已发行 7 年期政府专项债券 11,100.00 万元，利率为 1.98%，每年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金；

2026 年 6 月已发行 7 年期政府专项债券 5,000.00 万元，利率为 1.65%，每年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金；

本期发行专项债券 3,000.00 万元，发行期限 7 年期，参考地方政府债券利息水平，假定本次专项债券年利率为 2.50%，在债券存续期每年支付一次利息，到期一次性还本。

表 3 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
2020 年		15700.00		15700.00		
2021 年	15700.00	8600.00		24300.00	510.25	510.25
2022 年	24300.00	7000.00		31300.00	801.79	801.79
2023 年	31300.00	1000.00		32300.00	1010.39	1010.39
2024 年	32300.00	15500.00		47800.00	1038.19	1038.19
2025 年	47800.00	29100.00		76900.00	1367.13	1367.13
2026 年	76900.00	8000.00		84900.00	1897.71	1897.71
2027 年	84900.00		15700.00	69200.00	2055.21	17755.21
2028 年	69200.00		8600.00	60600.00	1544.96	10144.96
2029 年	60600.00		7000.00	53600.00	1253.42	8253.42
2030 年	53600.00		1000.00	52600.00	1044.82	2044.82

2031 年	52600.00		15500.00	37100.00	1017.02	16517.02
2032 年	37100.00		29100.00	8000.00	688.08	29788.08
2033 年	8000.00		8000.00		157.50	8157.50
合计		84900.00	84900.00		14386.47	99286.47

2. 银行借款

本项目 2026 年下半年拟申请借入银行借款 10,000.00 万元，期限 5 年，利率 4.00%（参照中国人民银行公布的 5 年期贷款基准利率上浮 50 个基点），在债券存续期每半年支付一次利息，到期一次性还本。银行借款还本付息情况如下：

表 4 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	融资利率	应付利息	还本付息合计
2026 年		10000.00		10000.00	4.00%		
2027 年	10000.00			10000.00	4.00%	400.00	400.00
2028 年	10000.00			10000.00	4.00%	400.00	400.00
2029 年	10000.00			10000.00	4.00%	400.00	400.00
2030 年	10000.00			10000.00	4.00%	400.00	400.00
2031 年	10000.00		10000.00		4.00%	400.00	10400.00
合计		10000.00	10000.00			2000.00	12000.00

（四）项目资金平衡测算表

表 4 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	合计	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	159189.50					
经营活动支出	B	15609.13					
支付的各项税费	C						
经营活动现金净流量	D=A-B-C	143580.36					
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	110712.78	18700.00	11089.75	9198.21	4989.61	19461.81
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-110712.78	-18700.00	-11089.75	-9198.21	-4989.61	-19461.81
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	34893.45	3000.00	3000.00	3000.00	5000.00	5000.00
专项债券	I	84900.00	15700.00	8600.00	7000.00	1000.00	15500.00
银行借款	J	10000.00					
偿还债券本金	K	84900.00					
偿还银行借款本金	L	10000.00					
支付债券利息	M	14386.47		510.25	801.79	1010.39	1038.19
支付银行借款利息	N	2000.00					
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	20506.98	18700.00	11089.75	9198.21	4989.61	19461.81
四、期初现金	P						
期内现金变动	Q=D+G+O	43374.56					
五、期末现金	R=P+Q						

项目/年度	公式	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A			47756.85	47756.85	63675.80	
经营活动支出	B			4682.74	4682.74	6243.65	
支付的各项税费	C						
经营活动现金净流量	D=A-B-C			43074.11	43074.11	57432.14	
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	32732.87	11102.29	3438.24			
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-32732.87	-11102.29	-3438.24			
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	5000.00	5000.00	5893.45			
专项债券	I	29100.00	8000.00				
银行借款	J		10000.00				
偿还债券本金	K			15700.00	8600.00	7000.00	1000.00
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	1367.13	1897.71	2055.21	1544.96	1253.42	1044.82
支付银行借款利息	N			400.00	400.00	400.00	400.00
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	32732.87	21102.29	-11861.76	-10144.96	-8253.42	-2044.82
四、期初现金	P				27774.11	60703.26	109881.98
期内现金变动	Q=D+G+O			27774.11	32929.15	49178.72	-2044.82
五、期末现金	R=P+Q			27774.11	60703.26	109881.98	107837.16

项目/年度	公式	2031 年	2032 年	2033 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	15500.00	29100.00	8000.00
偿还银行借款本金	L	10000.00		
支付债券利息	M	1017.02	688.08	157.50
支付银行借款利息	N	400.00		
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-26517.02	-29788.08	-8157.50
四、期初现金	P	107837.16	81320.14	51532.06
期内现金变动	Q=D+G+O	-26517.02	-29788.08	-8157.50
五、期末现金	R=P+Q	81320.14	51532.06	43374.56

（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	
本次发行债券	3,000.00	525.00	3,525.00	143,580.36
已发行债券	81,900.00	13,861.47	95,761.47	
后续拟发行债券				
银行贷款	10,000.00	2,000.00	12,000.00	
融资合计	94,900.00	16,386.47	111,286.47	
覆盖倍数	1.29			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 143,580.36 万元，融资本息合计 111,286.47 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.29。

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)

山东泰源会计师事务所有限公司



山东 聊城

注册会计师:



注册会计师:



2026 年 7 月 18 日

[illegible]

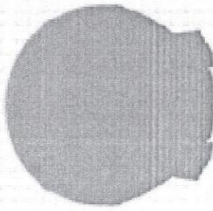
[1]

住所 山东省聊城市东昌府区湖南路北阳路东西
安交通大学聊城科技园9#楼13层B1号



2021年10月15日

国家市场监督管理总局监制



会计师事务所
执业证书

名称：山东泰源会计师事务所有限公司
首席合伙人：郑殿明
主任会计师：
经营场所：山东省聊城市东昌府区湖南路北聊
阳路东西安交通大学聊城科技园9#
楼13层B1号

组织形式：有限责任
执业证书编号：37130017
批准执业文号：鲁财会[2004]38号
批准执业日期：2004年8月13日



说明

证书序号：0018840

- 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》。



2023年3月27日

中华人民共和国财政部制

