

2025 年青岛市政府专项债券（十四期）
高新区崇仁路幼儿园
项目收益与融资自求平衡财务评价报告

立信会计师事务所（特殊普通合伙）青岛分所





立信会计师事务所(特殊普通合伙)
青岛分所

地址: 山东省青岛市崂山区秦岭路19号WFC协信中心1号楼27层
邮编: 266100
电话: 0532-85830978
传真: 0532-85839908

BDO CHINA SHU LUN PAN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP
QINGDAO BRANCH

27th floor, Building 1st, WFC Xiexin Center, No. 19 Qinling Road,
Laoshan District, Qingdao Shandong 266100 China
Tel: 86-532-85830978
Fax: 86-532-85839908

2025 年青岛市政府专项债券（十四期） 高新区崇仁路幼儿园 项目收益与融资自求平衡财务评价报告

信会师青报字[2025]第 20090 号

一、项目概述

2025 年青岛市政府专项债券（十四期）之高新区崇仁路幼儿园项目项目基本情况如下：

1. 项目名称：高新区崇仁路幼儿园
2. 实施单位：青岛高新技术产业开发区管理委员会建设部
3. 建设地点：项目位于高新区新业路以北、崇仁路以东、火炬路以南。
4. 建设内容及规模：项目占地面积约 6,784.3 平方米，办园规模为 9 班，总建筑面积 5,947.52 平方米，其中地上建筑面积 5,383.78 平方米、地下建筑面积 563.74 平方米。主要建设内容包括一栋幼儿园建筑、门卫室等，配套建设室外活动场地、道路、管网等工程。
5. 建设期限：建设周期 20 个月。项目 2024 年 4 月开始前期工作，已于 2024 年 12 月开工建设，全部工程于 2025 年 12 月完工。
6. 工程进度：项目已经取得项目建议书批复、《建设项目用地预审与选址意见书》、项目可行性研究报告批复、初步设计及概算批复、国有建设用地划拨决定书（编号：青岛-02-2024-4025）、建筑工程施工许可证等工作，项目已于 2024 年 12 月开工建设。目前，项目已经完成土方开挖及回填施工、桩基及基坑支护施工；正在进行主体结构施工。

二、评价依据

1. 《中华人民共和国预算法》；
2. 《中华人民共和国证券法》；
3. 国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）；
4. 《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）；
5. 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》（财预〔2018〕161号）；
6. 财政部《关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23号）；
7. 财政部《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2020〕36号）；
8. 《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43号）；
9. 《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》（财预〔2021〕61号）；
10. 关于印发《青岛市政府专项债券项目资金绩效管理办法》的通知（青财债〔2021〕66号）；
11. 财政部《关于支持各地用足用好地方政府专项债务限额的通知》（财预〔2022〕120号）；
12. 《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52号）；
13. 《青岛市人民政府办公厅关于加强地方政府专项债券管理工作的通知》（青政办发〔2025〕4号）；
14. 《青岛市发展和改革委员会 青岛市财政局关于申报 2025 年

第一批政府专项债券需求的通知》；

15. 青岛高新区经济发展部《关于高新区崇仁路幼儿园可行性研究报告的批复》（青高新经发〔2024〕72号）；

16. 青岛高新区经济发展部《关于高新区崇仁路幼儿园初步设计及概算的批复》（青高新经发〔2024〕155号）

17. 国有建设用地划拨决定书（编号：青岛-02-2024-4025）；

18. 项目其他相关文件。

三、评价分析

按照财政部《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》（财预〔2018〕161号）（以下简称“通知”）等相关文件规定，提出在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。

根据《通知》等相关文件要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

根据文件相关要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

我们根据国家、地方相关政策文件，参照高新区崇仁路幼儿园可行性研究报告、初步设计及概算、专项债券实施方案等数据来源依据，以独立、可行为原则，对高新区崇仁路幼儿园项目收益与融资自求平衡情况分析评价。项目实施单位对提供资料的真实性负责。

需要提醒报告使用者注意的是，由于项目单位编制融资和平衡测算方案时运用了一系列假设，包括对未来事项的推测性假设，而预期

事项通常并非如预期那样发生，并且可能变动重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

分析评价如下：

1.资金充足性

项目收益与融资平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息资金充足，期末偿还本息后结余 689.05 万元。债券存续期内专项收益净额 4,407.80 万元，还本付息金额 3,750.00 万元，整体本息覆盖倍数 1.18 倍。对此，我们从项目投资、资金筹措、项目收益与融资自求平衡等方面具体分析如下：

1.1 项目投资

1.1.1 批复投资

根据《关于高新区崇仁路幼儿园初步设计及概算的批复》，项目概算总投资 4,932.60 万元，其中工程费 3,836.70 万元，工程建设其他费 875.60 万元，预备费 220.30 万元。

项目概算批复投资为建设投资，不包含建设期利息和债券发行费用。项目建设期利息和债券发行费用根据债券发行计划和利率进行计算。

1.1.2 建设期利息

项目计划发行 20 年期地方政府专项债 2,500.00 万元，其中本期发行 2,500.00 万元。参考 2025 年 3 月已经发行的 20 年期专项债利率 2.17%，从客观、谨慎角度出发，债券票面利率暂按 2.50% 进行测算。经测算，专项债券建设期利息共 31.25 万元。

1.1.3 债券发行费用

项目专项债券发行手续费率为 0.8%，测算发行费用为 2.00 万元。

1.1.4 动态总投资

项目动态总投资为以上三项费用，即建设投资、建设期利息和债券发行费用的总和，共 4,965.85 万元。

项目总投资见下表：

单位：人民币万元

| 序号 | 工程或费用名称 | 投资额（万元） | 比例 |
|----|----------|----------|---------|
| 1 | 工程费用 | 3,836.70 | 77.26% |
| 2 | 工程建设其他费用 | 875.60 | 17.63% |
| 3 | 工程预备费 | 220.30 | 4.44% |
| | 建设投资小计 | 4,932.60 | 99.33% |
| 4 | 建设期利息 | 31.25 | 0.63% |
| 5 | 债券发行费用 | 2.00 | 0.04% |
| | 工程总投资 | 4,965.85 | 100.00% |

1.2 资金筹措

项目资金来源为资本金及发行地方政府专项债券。其中，资本金为 2,465.85 万元，资本金比例 49.66%；计划发行地方政府专项债券 2,500.00 万元，占比 50.34%。各年度资金筹措方案详见下表：

单位：人民币万元

| 序号 | 项目 | 2024 年 | 2025 年 | 合计 |
|----|--------|--------|----------|----------|
| 一 | 总投资 | 493.26 | 4,472.59 | 4,965.85 |
| 1 | 建设投资 | 493.26 | 4,439.34 | 4,932.60 |
| 2 | 建设期利息 | | 31.25 | 31.25 |
| 3 | 债券发行费用 | 0.00 | 2.00 | 2.00 |
| 二 | 资金筹措 | 493.26 | 4,472.59 | 4,965.85 |
| 1 | 资本金 | 493.26 | 1,972.59 | 2,465.85 |
| 2 | 专项债券 | | 2,500.00 | 2,500.00 |

按照财政部相关规定，本债券资金由财政部门纳入政府性基金预算管理，并由项目主管部门专项用于本方案项目建设，严禁用于本方案以外的项目，任何单位和个人不得截留、挤占和挪用，不得用于经常性支出。

1.3 项目收益分析

1.3.1 收入分析

项目收入主要包括保教费收入、餐费收入等。经测算，项目在债券存续期内收入合计 6,793.96 万元。

1.3.1.1 保教费收入

项目幼儿园设置 9 个教学班，平均每班 30 生，设计容纳幼儿园人数 270 人。

保教费收费标准根据《青岛市物价局、青岛市教育局、青岛市财政局关于确定市属及以上公办幼儿园保育教育费收费标准的通知》规定，公办幼儿园保教费实行分类等级管理，对于财政拨款和财政补贴的公办幼儿园保教费实行政府定价。参考 2021 年、2022 年《青岛市城阳区幼儿园招生工作方案》、高新区实验幼儿园招生简章等规定，高新区实验幼儿园 2021 年和 2022 年执行的保教费收费标准是 500 元/月。项目在建成后将申报省级示范幼儿园，定位与高新区实验幼儿园相同，参照城阳区和高新区同类幼儿园 2022 年保教费收费标准，项目在建成运营后（2026 年）保教费收费标准按 500.00 元/生·月，并考虑收费标准每三年增长 100 元/月，收费时间按每年 10 个月（寒、暑假各 1 个月不入园）。经测算，项目计算期内该项收入 4,225.50 万元。

1.3.1.2 餐费收入

项目建成运营后餐费（含早餐、午餐和加餐）的收费标准按城阳区、高新区同类幼儿园已公示的标准 16 元/生·天标准收取，每月按 22 天计算，后期根据运营和物价情况进行调整，收费时间按每年 10 个月（寒、暑假各 1 个月不入园）。经测算，项目计算期内该项收入

2,568.46 万元。

1.3.2 成本分析

项目成本包括经营成本和税费。

1.3.2.1 经营成本

项目幼儿园建成运营后办学性质为公立幼儿园，为事业单位，项目的运营成本包含教职工人员经费、日常支出、餐费食材成本等。经测算，项目在债券存续期内经营成本合计 2,386.16 万元。具体分析如下。

（1）教职工人员经费：根据《山东省财政厅、教育厅关于幼儿园生均公用经费财政拨款标准有关问题的通知》（鲁财教〔2018〕29 号）要求，幼儿园要按照综合预算的原则，统筹安排财政拨款、保教费收入等各项资金，在足额落实公用经费的同时，保障好教职工人员经费等各项开支需要。项目为 9 班幼儿园，教职工人员数量约 32 人，经与高新区教育主管部门核实，公办幼儿园教职工人员经费由财政负担约 80%，从保教费收入中支出约 20%。项目教职工人员经费由幼儿园保教费收入和财政拨款解决，其中由保教费支出部分按 20% 计算，则在计算期内支出合计 845.10 万元。

（2）日常支出：根据《山东省财政厅、教育厅关于幼儿园生均公用经费财政拨款标准有关问题的通知》（鲁财教〔2018〕29 号）规定，公办幼儿园生均公用经费用于保障幼儿园正常运转、完成保育教育活动和其他日常工作任务等方面支出费用，具体开支范围包括：保教业务与管理、教师培训、文体活动、水电、取暖、交通差旅、邮电、物业、劳务、图书资料及玩教具等购置，以及房屋、建筑物、仪器设备的日常维修维护等。项目日常支出由幼儿园生均公用经费解决，

因此运营成本中可不计。

（3）餐费食材成本：根据同类幼儿园运营分析情况，项目餐饮成本按餐费收入的 60% 计算，经测算，项目计算期内该项成本 1,541.06 万元。

1.3.2.2 税费

项目税费主要为增值税金及附加，项目保教费收入免征增值税，餐费收入按照餐饮服务税目 6% 计算增值税。考虑建设期大额进项税抵减，计算期内，项目增值税金及附加合计 0.00 万元。

1.3.3 收益预测合理性

经审核，我们认为，项目收入和成本是基于方案及报告中各项假设及现有收费政策条件下的合理预估，运营收益预测结果合理。

专项收入成本测算表如下：

专项收入成本测算表

单位：人民币万元

| 序号 | 项目 | 合计 | 债券存续期 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------|-------------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--|--|
| | | | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 | | |
| 一 | 收入 | 6793.96 | | | 207.04 | 230.04 | 268.92 | 268.92 | 268.92 | 268.92 | 307.80 | 307.80 | 307.80 | 346.68 | 346.68 | 346.68 | 385.56 | 385.56 | 385.56 | 424.44 | 424.44 | 424.44 | 463.32 | 463.32 | | |
| 1 | 保教费收入 | 4225.50 | | | 121.50 | 135.00 | 162.00 | 162.00 | 162.00 | 162.00 | 189.00 | 189.00 | 189.00 | 216.00 | 216.00 | 216.00 | 243.00 | 243.00 | 243.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 297.00 | 297.00 | | |
| | 学生数（人） | | | | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | | |
| | 收费标准（元/生*月） | | 500.00 | 500.00 | 500.00 | 500.00 | 500.00 | 600.00 | 600.00 | 600.00 | 700.00 | 700.00 | 700.00 | 800.00 | 800.00 | 800.00 | 900.00 | 900.00 | 900.00 | 1000.00 | 1000.00 | 1000.00 | 1100.00 | 1100.00 | | |
| | 收费时间（月） | | | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | | |
| | 入学率 | | | 90.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | | |
| 2 | 餐费收入 | 2568.46 | | | 85.54 | 95.04 | 106.92 | 106.92 | 106.92 | 106.92 | 118.80 | 118.80 | 118.80 | 130.68 | 130.68 | 130.68 | 142.56 | 142.56 | 142.56 | 154.44 | 154.44 | 154.44 | 166.32 | 166.32 | | |
| | 学生数（人） | | | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | 270.00 | | |
| | 收费标准（元/生*月） | | | 352.00 | 352.00 | 352.00 | 352.00 | 396.00 | 396.00 | 396.00 | 440.00 | 440.00 | 440.00 | 484.00 | 484.00 | 484.00 | 528.00 | 528.00 | 528.00 | 572.00 | 572.00 | 572.00 | 616.00 | 616.00 | | |
| | 收费时间（月） | | | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | 10.00 | | |
| | 入学率 | | | 90.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | | |
| 二 | 税金及附加 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | 增值税 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.1 | 销项税 | 212.07 | | | 7.06 | 7.85 | 7.85 | 8.83 | 8.83 | 8.83 | 9.81 | 9.81 | 9.81 | 10.79 | 10.79 | 10.79 | 11.77 | 11.77 | 11.77 | 12.75 | 12.75 | 12.75 | 13.73 | 13.73 | | |
| 1.2 | 进项税 | 542.33 | | | 411.56 | 4.76 | 4.76 | 5.47 | 5.47 | 5.47 | 6.17 | 6.17 | 6.17 | 6.88 | 6.88 | 6.88 | 7.59 | 7.59 | 7.59 | 8.30 | 8.30 | 8.30 | 9.01 | 9.01 | | |
| 1.2.1 | 建设期 | 407.28 | | | 407.28 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.2.2 | 运营期 | 135.05 | | | 4.28 | 4.76 | 4.76 | 5.47 | 5.47 | 5.47 | 6.17 | 6.17 | 6.17 | 6.88 | 6.88 | 6.88 | 7.59 | 7.59 | 7.59 | 8.30 | 8.30 | 8.30 | 9.01 | 9.01 | | |

| 序号 | 项目 | 合计 | 债券存续期 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|--------|---------|-------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 |
| 2 | 附加税 | 0.00 | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 三 | 经营成本 | 2386.16 | | | 75.62 | 84.02 | 84.02 | 96.55 | 96.55 | 96.55 | 109.08 | 109.08 | 109.08 | 109.08 | 121.61 | 121.61 | 134.14 | 134.14 | 134.14 | 146.66 | 146.66 | 146.66 | 159.19 | 159.19 |
| 1 | 贷款成本 | 1541.06 | | | 51.32 | 57.02 | 57.02 | 64.15 | 64.15 | 64.15 | 71.28 | 71.28 | 71.28 | 71.28 | 78.41 | 78.41 | 85.54 | 85.54 | 85.54 | 92.66 | 92.66 | 92.66 | 99.79 | 99.79 |
| 2 | 职工工资福利 | 845.10 | | | 24.30 | 27.00 | 27.00 | 32.40 | 32.40 | 32.40 | 37.80 | 37.80 | 37.80 | 37.80 | 43.20 | 43.20 | 48.60 | 48.60 | 48.60 | 54.00 | 54.00 | 54.00 | 59.40 | 59.40 |
| 四 | 经营净收益 | 4407.80 | | | 131.42 | 146.02 | 146.02 | 172.37 | 172.37 | 172.37 | 198.72 | 198.72 | 198.72 | 198.72 | 225.07 | 225.07 | 251.42 | 251.42 | 251.42 | 277.78 | 277.78 | 277.78 | 304.13 | 304.13 |

1.4 收益与融资自求平衡分析

1.4.1 还本付息情况

项目计划发行专项债券 2,500.00 万元，其中本期发行 2,500.00 万元。拟发行期限为 20 年，专项债券年利率按照 2.50% 估算，拟发行 20 年期总付息金额 1,250.00 万元。总还本付息金额 3,750.00 万元。

专项债券还本付息表如下表：

| 年度 | 债券 | 本期发行 | 本期 | 本期付息 | 本期还本 | 债券 |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 期初余额 | | 还本付息 | | | 期末余额 |
| 合计 | | 2,500.00 | 3,750.00 | 1,250.00 | 2,500.00 | |
| 2025 年 | | 2,500.00 | 31.25 | 31.25 | | 2,500.00 |
| 2026 年 | 2,500.00 | | 62.50 | 62.50 | | 2,500.00 |
| 2027 年 | 2,500.00 | | 62.50 | 62.50 | | 2,500.00 |
| 2028 年 | 2,500.00 | | 62.50 | 62.50 | | 2,500.00 |
| 2029 年 | 2,500.00 | | 62.50 | 62.50 | | 2,500.00 |
| 2030 年 | 2,500.00 | | 62.50 | 62.50 | | 2,500.00 |
| 2031 年 | 2,500.00 | | 62.50 | 62.50 | | 2,500.00 |
| 2032 年 | 2,500.00 | | 62.50 | 62.50 | | 2,500.00 |
| 2033 年 | 2,500.00 | | 62.50 | 62.50 | | 2,500.00 |
| 2034 年 | 2,500.00 | | 62.50 | 62.50 | | 2,500.00 |
| 2035 年 | 2,500.00 | | 62.50 | 62.50 | | 2,500.00 |
| 2036 年 | 2,500.00 | | 62.50 | 62.50 | | 2,500.00 |
| 2037 年 | 2,500.00 | | 62.50 | 62.50 | | 2,500.00 |
| 2038 年 | 2,500.00 | | 62.50 | 62.50 | | 2,500.00 |
| 2039 年 | 2,500.00 | | 62.50 | 62.50 | | 2,500.00 |
| 2040 年 | 2,500.00 | | 62.50 | 62.50 | | 2,500.00 |
| 2041 年 | 2,500.00 | | 62.50 | 62.50 | | 2,500.00 |
| 2042 年 | 2,500.00 | | 62.50 | 62.50 | | 2,500.00 |
| 2043 年 | 2,500.00 | | 62.50 | 62.50 | - | 2,500.00 |
| 2044 年 | 2,500.00 | | 62.50 | 62.50 | | 2,500.00 |
| 2045 年 | 2,500.00 | | 2,531.25 | 31.25 | 2,500.00 | - |

1.4.2 资金平衡分析

根据项目实施进度，项目计算期内资金平衡如附表资金平衡表

所示。经测算，项目逐年累计净现金流量为正值，具备财务可行性。项目可用于还本付息的收益为4,407.80万元，债券还本付息总额3,750.00万元，债券的本息覆盖倍数为1.18倍。能够合理保证偿还债券本金、利息，可以实现项目收益与融资自求平衡。计算期内资金平衡测算表及本息覆盖倍数计算表如下：

资金测算平衡表

单位：人民币万元

| 序号 | 项目 | 合计 | 建设期 | | 运营期 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|--------|----------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| | | | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 |
| 一 | 现金流入 | 9,373.65 | 493.26 | 4,472.59 | 131.42 | 146.02 | 146.02 | 172.37 | 172.37 | 172.37 | 198.72 | 198.72 | 198.72 | 225.07 | 225.07 | 225.07 | 251.42 | 251.42 | 251.42 | 277.78 | 277.78 | 277.78 | 304.13 | 304.13 |
| 1 | 资本金 | 2,465.85 | 493.26 | 1,972.59 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | 债券融资 | 2,500.00 | | 2,500.00 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 | 运营收益 | 4,407.80 | | | 131.42 | 146.02 | 146.02 | 172.37 | 172.37 | 172.37 | 198.72 | 198.72 | 198.72 | 225.07 | 225.07 | 225.07 | 251.42 | 251.42 | 251.42 | 277.78 | 277.78 | 277.78 | 304.13 | 304.13 |
| 二 | 现金流出 | 8,684.60 | 493.26 | 4,472.59 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 2,531.25 |
| 1 | 建设投资 | 4,932.60 | 493.26 | 4,439.34 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | 专项债券利息 | 1,250.00 | | 31.25 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 62.50 | 31.25 |
| 3 | 债券发行费用 | 2.00 | | 2.00 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 4 | 偿还债券本金 | 2,500.00 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 2,500.00 |
| 三 | 净现金流量 | 689.05 | | | 68.92 | 83.52 | 83.52 | 109.87 | 109.87 | 109.87 | 136.22 | 136.22 | 136.22 | 162.57 | 162.57 | 162.57 | 188.92 | 188.92 | 188.92 | 215.28 | 215.28 | 215.28 | 241.63 | -2,227.12 |
| 四 | 期末现金 | 689.05 | | | 68.92 | 152.44 | 235.96 | 345.83 | 455.70 | 565.57 | 701.79 | 838.01 | 974.23 | 1,136.80 | 1,299.37 | 1,461.94 | 1,650.86 | 1,839.78 | 2,028.70 | 2,243.98 | 2,459.26 | 2,674.54 | 2,916.17 | 689.05 |

1.5 压力测试

依据当前的市场状况及数据，对未来债券存续期内的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。基于谨慎性原则，下面仅对债券存续期内运营收入向下波动、成本向上波动进行敏感性分析。

当项目收入比预测下降10%时，相关数据测算如下：项目可支配收益合计为3,967.02万元，全部本息合计3,750.00万元，项目债券本息覆盖倍数下降为1.06倍。

当项目成本比预测提高10%时，相关测算数据如下：项目可支配收益合计为4,169.18万元，全部本息合计3,750.00万元，项目债券本息覆盖倍数下降为1.11倍。

综上，通过压力测试项目在收入下降10%或成本上升10%的情况下债券本息覆盖倍数仍大于1.0，项目的偿债风险概率较低。

| 项目 | 本息覆盖倍数 | 可支配收益（万元） | 本息合计（万元） |
|------------|--------|-----------|----------|
| 运营收入下降 10% | 1.06 | 3,967.02 | 3,750.00 |
| 运营成本增加 10% | 1.11 | 4,169.18 | 3,750.00 |
| 基准值 | 1.18 | 4,407.80 | 3,750.00 |

根据项目资金平衡分析的结果，我们未注意到不能够满足资金筹措充足性要求的情况。此外，通过对项目进行压力测试后，结果显示，项目在项目收入下降10%或成本提高10%时，项目融资本息覆盖倍数仍然大于1，因此项目收益预测能够覆盖债券的本息。

2. 资金稳定性

项目专项债券还本付息以运营收益为基础，专项债券还本付息有稳定的现金流入，且在专项债券存续期内有资金结余。如下图所示：



按照专项运营收入预测，项目在债券存续期间有较稳定的收益，可覆盖债券存续期间债券的还本付息支出需求，且债券本金偿还后项目有一定的期末结余，项目资金稳定性较可靠，我们未注意到重要的可能影响项目资金稳定性的情况。

四、风险分析及控制措施

1. 风险分析

(1) 资金风险

项目建设规模较大，标准较高，各级领导和周边群众对项目关注度较高，可能导致投资超出预期。

(2) 工程技术风险

项目的工程风险主要包括施工场地稳定性、建筑设计方案深化及工程管理水平等。此外，项目的实施有一定的周期，涉及的环节也较多，在这期间如果出现一些人力不可抗拒的意外事件或某个环节出现问题以及宏观经济形势发生较大的变化，工程管理方法可能不适应不断变化的内外环境，将会大大影响项目的进展或收益。

(3) 运营风险

项目设定的收入未达到预期收益，相关成本增加等风险，将影响到项目的资金平衡。

2.风险控制措施

（1）加快推进项目建设进程。从国家发行地方政府专项债券的初衷看，重点支撑成熟度高的项目加快推进，尽快形成实物工作量，形成国有固定资产投资。因此，项目债券资金要及时投放，避免债券资金的闲置产生大量利息造成浪费。从目前项目进度看，项目已经开工建设，急需资金支持，可以最大化利用债券资金。

（2）进一步做好成本控制。项目在建设期间，做好造价控制和工程监理，有效加强投资控制。

（3）强化财务管理。加强对经费的管理，坚决压缩不合理支出，减少资金的浪费，保证还本付息资金。在项目存续期间，将项目的还本付息资金纳入项目综合预算管理，列为优先支付专项预算项目，以确保按时支付本息。

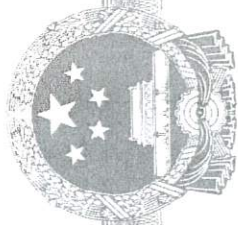
五、总体评价

根据财政部对地方政府发行收益与融资自求平衡专项债券的要求，此项目基于融资和平衡测算方案假设性条件实现的情况下，可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以项目预期实现的专项收入对应的充足、稳定的现金流作为还本付息的资金来源。基于我们对项目收益与融资自求平衡情况的分析，在相关假设能够实现的情况下，本期专项债券在存续期内收益能够满足专项债券还本付息的要求。

立信会计师事务所（特殊普通合伙）青岛分所

2025年4月14日





统一社会信用代码
9137020206109213X5

营业执照

(副本) 1-1

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、监
管信息



名称 立信会计师事务所（特殊普通合伙）青岛分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 杨宝萱

成立日期 2013 年 02 月 25 日

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、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；法律、法规规定的其他业务。【企业经营范围涉及行政许可的，凭许可证件经营】（山东省财政厅批复有效期限以许可证件为准）（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）

经营场所

山东省青岛市崂山区秦岭路19号WFC协信中心1号楼2701户

与原件核对一致



登记机关

2022 年 10 月 24 日



会计师事务所分所 执业证书

名称：立信会计师事务所（特殊普通合伙）青岛分所

负责人：杨宝萱

经营场所：山东省青岛市崂山区秦岭路19号WFC协信中心1号楼2701户

分所执业证书编号：310000063702

批准执业文号：鲁财会[2013]1号

批准执业日期：2013年1月17日

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》。



2022年11月15日

中华人民共和国财政部制

