

太子城至锡林浩特铁路项目 实施方案

编制单位（部门）：张家口市交通运输局
咨询（编制）机构：财达证券股份有限公司



目录

一、项目基本情况	1
(一) 项目概况	1
(二) 项目列入规划情况	1
(三) 事前绩效评估情况	3
(四) 项目所在区域情况	10
二、项目投资规模、计划及资金方案	11
(一) 项目建设投资方案	11
(二) 资金筹措方案	14
(三) 项目资金管理方案	15
三、项目运营与预期收益估算	16
(一) 项目运营方案	16
(二) 项目运营收益估算	16
(三) 项目运营收益	19
(四) 项目税费情况	20
(五) 项目运营损益表	21
四、项目融资与收益平衡财务评估	22
(一) 融资成本测算	23
(二) 收益与融资平衡情况	24
(三) 项目募投平衡情况	30
五、项目融资与收益平衡财务评估	32
(一) 风险评估情况	32
(二) 风险控制措施	33
(三) 敏感性分析	34
六、投资者保护措施(还款保障计划)	35
(一) 本期专项债券偿债保障措施	35
(二) 本期专项债券的投资者保护措施	35
七、信息披露计划及主管部门责任	36
(一) 信息披露计划	36
(二) 主管部门责任	36
八、编制文件依据	37

太子城至锡林浩特铁路项目

实施方案

一、项目基本情况

（一）项目概况

1、项目基本信息表

本项目申请专项债券额度合计 94,200.00 万元，其中本期发行 35,900.00 万元，预计 2025 年其他批次发行 50,300.00 万元，2026 年拟申请 8,000.00 万元。

项目名称	太子城至锡林浩特铁路项目
建设内容	太子城至锡林浩特铁路自崇礼铁路太子城站引出，向北经崇礼、张北、沽源、太仆寺旗、塞北管理区后接入既有黑城子站，利用既有黑城子至正蓝旗铁路、锡多铁路引入锡林浩特站，线路全长 392.2 公里，其中新建线路 151.4 公里，既有线电气化改造 240.8 公里。
总投资	1,271,260.50 万元
计划发行规模	本期专项债券发行人民币 35,900.00 万元
发行年限	30 年
还本付息方式	在债券存续期每半年支付一次利息，到期一次偿还本金。

2、项目实施单位

太子城至锡林浩特铁路项目的实施主体为张家口市交通运输局，具体情况如下：

名称：张家口市交通运输局

统一社会信用代码：1113070000047226XD

负责人：张多顺

地址：张家口市经开区世纪路 16 号

太子城至锡林浩特铁路项目的运营主体为张家口市交通运输局。

（二）项目列入规划情况

张家口市地处河北省西北部，居京、晋、蒙交界处，有“塞外山城”之称。全市总面积 $3.68 \times 10^4 \text{km}^2$ ，常住人口 443 万人，辖 6 区（桥西、桥东、下花园、宣化、万全、崇礼）10 县（张北、康保、沽源、尚义、蔚县、阳原、怀安、怀来、涿鹿、赤城）2 个管理区（塞北、察北）1 个开发区（张家口市高新技术产业开发区）。2015 年 7 月 31 日，国际奥委会宣布北京携手河北省张家口获得 2022 年冬奥会举办权。2018 年张家口市完成 GDP1536.6 亿元，人均 GDP 为 34661 元，三次产业比为 14.7：33.7：51.5。

锡林郭勒盟是内蒙古自治区所辖盟，位于内蒙古自治区中部，距首都北京 640km，距首府呼和浩特 620km，既是国家重要的畜产品基地，又是西部大开发的前沿，是距京、津、唐最近的草原牧区。全盟总面积 $20.26 \times 10^4 \text{km}^2$ ，常住人口 105 万人，辖 2 市（锡林浩特、二连浩特）、9 旗（苏尼特左旗、苏尼特右旗、阿巴嘎旗、东乌珠穆沁旗、西乌珠穆沁旗、镶黄旗、正镶白旗、太仆寺旗、正蓝旗）、1 县（多伦）、1 个管理区（乌拉盖）、1 个开发区（锡林郭勒经济技术开发区），以汉族为主，有蒙古族、回族、满族、朝鲜族、达斡尔族、鄂温克族、藏族、苗族、土家族等 23 个少数民族，是多民族聚居区。2018 年锡林郭勒盟完成 GDP 比上年增长 5.4%，第一产业增加值增长 5.4%，第二产业增加值增长 4.5%，第三产业增加值增长 6.4%，全年人均 GDP 比上年增长 5.0%，三次产业比为 13.8：45.7：40.6。

沿线地区土地面积 $23.94 \times 10^4 \text{km}^2$ ，2018 年末总人口 548.88 万人。2018 年直接吸引区主要社会经济指标见下表。

2018 年沿线地区主要社会经济指标表

指标名称	单位	张家口市	锡林郭勒盟	合计
土地面积	104km2	4	20	24
常住人口	万人	443	105	549
人口密度	人/km2	120.5	5.2	22.9
GDP	亿元	1537	5.40%	-
第一产业	亿元	227	5.40%	-
第二产业	亿元	518	4.50%	-
第三产业	亿元	792	6.40%	-
人均 GDP	元	34661	5.00%	-
公共财政预算收入	亿元	157	76	233
居民人均可支配收入	元	21830	30082	51912
城镇居民可支配收入	元	31193	38299	69492
农（牧）民人均纯收入	元	11531	15706	27237
旅游接待总人数	万人	7355	1574	8929
旅游总收入	亿元	859	391	1250

注 1：资料来源于 2018 年张家口市、锡林郭勒盟统计公报。

注 2：锡林郭勒盟经济数据为增长率

（三）事前绩效评估情况

1、项目实施的必要性、公益性

（1）项目的公益性

根据《财政部发展改革委人民银行银监会关于贯彻国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知相关事项的通知》（财预[2010]412 号）规定，“公益性项目”是指为社会公共利益服务、不以盈利为目的，且不能或不宜通过市场化方式运作的政府投资项目，如

市政道路、公共交通等基础设施项目，以及公共卫生、基础科研、义务教育、保障性安居工程等基本建设项目。

太子城至锡林浩特铁路项目主要建设内容为太子城至锡林浩特铁路自崇礼铁路太子城站引出，向北经崇礼、张北、沽源、太仆寺旗、塞北管理区后接入既有黑城子站，利用既有黑城子至正蓝旗铁路、锡多铁路引入锡林浩特站，线路全长 392.2 公里，其中新建线路 151.4 公里，既有线电气化改造 240.8 公里。按照《财政部发展改革委人民银行银监会关于贯彻国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知相关事项的通知》（财预[2010]412 号）对公益性项目的定义，太子城至锡林浩特铁路项目具有公益性的特征。

（2）项目建设的必要性

①本项目是内蒙古自治区主动融入“一带一路”战略，积极推进中蒙俄经济走廊建设，加强基础设施互联互通的需要。

2016 年，国家发展改革委、外交部、商务部联合发布的《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，“一带一路”贯穿亚欧非大陆，其重点是畅通中国经中亚、俄罗斯至欧洲（波罗的海）；中国经中亚、西亚至波斯湾、地中海；中国至东南亚、南亚、印度洋。21 世纪海上丝绸之路重点方向是从中国沿海港口过南海到印度洋，延伸至欧洲；从中国沿海港口过南海到南太平洋。本项目位于中国至俄罗斯通道上，是我国经内蒙古自治区至俄罗斯远东地区的草原丝绸之路的组成部分。

锡林郭勒盟幅员辽阔，拥有两个对蒙常年开放的国家一级陆路口岸，是我国通往蒙古、俄罗斯及东欧各国的重要大陆桥，也是西部大开发的前沿。本线锡林浩特地区向西通过锡二铁路衔接二连浩特口岸，可到达蒙古国首府乌兰巴托，向北通过锡乌、巴珠铁路衔接珠恩嘎达布其口岸，可到达蒙古国乔巴山地区，向东通过锡乌、白阿、平齐、滨洲铁路衔接满洲里口岸，可到达俄罗斯远东地区，对于实现北京经内蒙古至蒙古国、俄罗斯的交通基础设施互联互通，支撑“一带一路”国家战略的实施具有重要意义。

②本项目是构建锡林郭勒盟、张家口北部地区进京快速客运通道，进一步形成内蒙古自治区东西向便捷客运通道的需要。

目前，锡林郭勒盟进京通道只有锡多、多丰、虎丰铁路，技术标准低，京通铁路能力紧张，不能满足地区快速进京需要；与自治区首府主要通过锡多、集通、唐呼（京包）铁路进行交流，旅行速度不高。张家口北部崇礼区、张北县、沽源县、塞北管理区 4 区县尚无铁路覆盖，前往张家口市区和首都北京只能乘坐汽车。研究年度，本线与崇礼、京张铁路相连，构成锡林郭勒盟、张家口北部地区快速进京通道，不仅填补沿线地区快速铁路空白，而且丰富和扩展了京张铁路作为内蒙古自治区进京主通道的功能内涵；同时，与崇礼、京张、张呼铁路相连，构成锡林郭勒盟快速进自治区首府呼和浩特市通道，同时与滨洲、平齐、白阿、锡乌铁路及集通、唐呼（京包）、包兰铁路等铁路贯通，基本串联内蒙古自治区主要盟市，从而形成内蒙古自治区东西向便捷客运通道，与自治区首府呼和浩特实现快速通达。

③本项目是促进锡林郭勒盟、张家口北部地区融入京津冀协同发展战略，加速产业转移和带动旅游发展的需要。

作为国家清洁能源输出基地、国家和自治区重要的畜产品基地，锡林郭勒盟既是华北地区的重要生态屏障，又是距首都北京、京津唐地区最近的草原牧区，在生态屏障、能源支撑、国际通道、产业承接等方面对京津冀区域发展均有着重大价值。张家口市位于京津冀（环渤海）经济圈和冀晋蒙（外长城）经济圈的交汇点，北部崇礼区、张北县、沽源县、塞北管理区经济基础较为薄弱，主要发展旅游体育、高端服务、草原旅游、农牧业等产业，融入京津冀协同发展的条件得天独厚。本线建成后，不仅填补锡林郭勒盟和张家口市北部4区县进京铁路空白，而较乘汽车进京时间缩短一半以上，对于加快锡林郭勒盟、张家口北部地区融入京津冀协同发展，带动锡林郭勒盟及张家口北部地区旅游开发，承接京津冀地区产业转移等具有重要意义和作用。

④本项目是加快少数民族地区经济发展，实现民族团结、建设边疆和巩固国防的需要。

内蒙古自治区作为中国五个少数民族自治区之一，地处我国北部边疆，由东北向西南斜伸，呈狭长形，东西直线距离2400公里，南北跨度1700公里，土地面积118.3万平方公里，横跨东北、华北、西北三大区。本项目建成后，将构建形成内蒙古自治区东西向便捷快速客运通道和蒙东地区进京快速客运通道，蒙东地区、张家口北部地区与首都北京、首府呼和浩特、华北、华东等地区的时空距离大大缩短，

对于加快少数民族地区经济发展，实现民族团结、建设边疆和巩固国防等具有重要意义。

⑤本项目是落实“调整运输结构，增加铁路货运量”，实现可持续发展的需要。

目前，全国货运体系中，煤炭、焦炭、钢铁、矿石等大宗货物公路运输比例高，是造成大气污染的主要原因之一。国家陆续出台“大气污染防治行动计划”、“公路限超”等环保节能减排措施，大幅提升铁路货运比例，充分利用铁路运力，降低柴油车辆长途运输煤炭造成的大气污染。

铁路总公司坚决落实“调整运输结构，增加铁路货运量”的部署，发挥铁路节能环保比较优势，在“六线六区域”实施“货运增量行动”，以山西、陕西、蒙西等 6 个区域为重点，充分发挥大秦、瓦日、侯月线等 6 条干线通道能力，着力强化内蒙古自治区、山西省、陕西省等地区煤炭外运，提升煤炭等大宗货物中长途运输的铁路比例，进一步发挥铁路在“污染防治攻坚战”中的骨干作用。本项目位于蒙东地区锡林郭勒盟，是“公转铁”的重点区域。本项目锡林浩特至正蓝旗段是锡林郭勒盟重要煤炭运输通道，建设本项目是增加铁路货运量，改善区域生态环境，切实落实创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，构建资源节约型和环境友好型社会、实现人与自然和谐相处和可持续发展战略的需要。

⑥本项目是着力推进生态文明，建设绿色交通，打造祖国北部边疆亮丽风景线的需要。

党的十九大报告提出生态文明是中华民族永续发展的千年大计。2019 年 3 月，习近平总书记十三届全国人大二次会议期间指出内蒙古生态状况如何，不仅关系全区各族群众生存和发展而且关系华北、东北、西北乃至全国生态安全。把内蒙古建成我国北方重要生态安全屏障，是立足全国发展大局确立的战略定位，也是内蒙古必须自觉担负起的重大责任。2019 年 7 月习近平总书记在内蒙古考察时强调把祖国北部边疆这道风景线打造得更加亮丽。

国铁集团《关于全面推进绿色铁路发展的通知》中提出“推进铁路绿色发展，服务美丽中国和交通强国建设”。铁路具有大能力、低成本、节能环保等优势 and 循环经济、绿色经济、低碳经济特征，是“环保、低碳”的运输方式。项目所在的锡林郭勒盟是华北地区的重要生态屏障；张家口市位于京津冀地区的西北生态涵养区，定位为支持京津冀协同发展的生态保障区，沿线地区生态保护尤为重要。本项目的建设将以时效优势和高质量服务吸引部分公路、航空客流转移至铁路，能够有效降低碳排放和减轻大气污染，保护沿线地区生态安全，实现“生态优先、绿色发展”，是着力推进生态文明，建设绿色交通的需要。

因此，本项目的建设对于内蒙古自治区主动融入“一带一路”战略，积极推进中蒙俄经济走廊建设，加强基础设施互联互通；构建锡林郭勒盟、张家口北部地区进京快速客运通道，进一步形成内蒙古自治区东西向便捷客运通道；促进锡林郭勒盟、张家口北部地区融入京津冀协同发展战略，加速产业转移和带动旅游发展；加快少数民族地区经济发展，实现民族团结、建设边疆和巩固国防；落实“调整运输结构，

增加铁路货运量”，实现可持续发展；着力推进生态文明，建设绿色交通，打造祖国北部边疆亮丽风景线等均具有重要意义，建议尽快实施。

2、项目建设投资合规性与项目成熟度

太子城至锡林浩特铁路项目前期工作包括前期规划和设计、项目建议书编制、可行性研究报告及论证。工程建设包括设备订购、施工图设计、土建施工、设备安装和调试、验收及交付使用等。严格按照国家相关法律法规履行基本建设程序，并取得相关审批文件。在债券资金到位后全力推动项目进行，确保资金充分发挥作用，保证在规定日期完成项目建设。

3、项目资金来源和到位可行性

本项目总投资为 1,271,260.50 万元，项目资本金投入为 894,900.00 万元（其中包含自筹资金部分 800,700.00 万元，专项债券作为项目资本金的部分 94,200.00 万元），占总投资比例为 70.39%，符合《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》（国发〔2019〕26 号）有关规定要求；银行贷款 376,360.50 万元，占总投资的 29.61%；发行政府专项债券总计 94,200.00 万元（未作为资本金的债券金额为 0.00 万元），占整个项目资本金的比例为 10.53%（未做资本金部分占总投资比例为 0.00%）。发行期限为 30 年。该项目资本金满足《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》（国发〔2019〕26 号）的要求。

太子城至锡林浩特铁路项目合计总投资为 1,271,260.50 万元，拟使用专项债券资金 94,200.00 万元。其中 2025 年拟申请 86,200.00 万元、2026 年拟申请 8,000.00 万元。

4、项目收入、成本、收益预测合理性

根据上述项目总投资、运营成本、收入情况，偿债资金来源为项目经营活动净现金流入。经测算项目在债券存续期内可用于偿还债券本息的累计收益共计 292,824.46 万元，本项目建设及运营期内资金充足，至债券还本付息完毕后，累计净现金流量 85,584.46 万元。

5、绩效目标合理性

按照财政部《关于印发<地方政府专项债券项目资金绩效管理办法>的通知》（财预〔2021〕61 号）、河北省财政厅《关于印发<河北省政府专项债券项目资金绩效管理办法>的通知》（冀财债〔2021〕41 号）等文件要求，绩效目标主要包括产出指标、效益指标及满意度指标，重点反映专项债券项目的产出数量、质量、时效、成本、经济效益、社会效益、生态效益、可持续影响、服务对象满意度等。

通过对项目所设定的绩效目标及三级指标进行分析，项目单位在申请专项债券项目资金需求时，同步设定了绩效目标，且对绩效目标进行了细化量化，能够有效反映项目建设的预期产出、融资成本、偿债风险等，绩效目标的设置合理、可行。

6、其他需要纳入事前绩效评估的事项

无。

（四）项目所在区域情况

本项目位于河北省张家口市和内蒙古自治区锡林郭勒盟境内，大致呈南北走向。线路南起崇礼铁路太子城站，途径张家口市崇礼区、张北县、沽源县、塞北管理区，进入锡林郭勒盟境内经太仆寺旗、正蓝旗、北迄锡多线锡林浩特站。线路全长 392.206km（新建线路长 151.366km，既有线电化 240.840km），其中张家口市境内线路长 132.070km、锡林郭勒盟境内长 260.136km。本项目共设车站 19 座，其中新建车站 5 座，分别为崇礼站、大囿囿站、沽源站、西山坡站、塞北管理区站；改建既有车站 9 座，分别为黑城子站、正蓝旗站、阿都呼都格站、桑根达来北站、乌日图站、白音库伦站、灰腾梁站、贝力克站、锡林浩特站；预留车站 5 座，为堡东沟站、白达营子站、新民站、小马场站、乌兰呼达格站。本项目是内蒙古自治区主动融入“一带一路”倡议，积极推进中蒙俄经济走廊建设，加强基础设施互联互通的需要；是构建锡林郭勒盟、张家口北部地区进京快速客运通道，进一步形成内蒙古自治区东西向便捷客运通道的需要；是促进锡林郭勒盟、张家口北部地区融入京津冀协同发展战略，加速产业转移和带动旅游发展的需要；是加快少数民族地区经济发展，实现民族团结、建设边疆和巩固国防的需要；是落实“调整运输结构，增加铁路货运量”，实现可持续发展的需要；是着力推进生态文明，建设绿色交通，打造祖国北部边疆亮丽风景线的需要。

二、项目投资规模、计划及资金方案

（一）项目建设投资方案

1、投资方案的编制依据及原则

- (1) 张家口市交通运输局计划安排；
- (2) 《国铁集团河北省人民政府内蒙古自治区人民政府关于报送新建太子城至锡林浩特铁路可行性研究报告的函》（铁发改函[2019]403 号）；
- (3)《新建太子城至锡林浩特铁路可行性研究评估专家组意见》；
- (4) 《关于太锡铁路项目太崇段开展前期工作的函》（冀发改函[2019]481 号）；
- (5) 《省政府专题会议纪要》（第 78 号）；
- (6) 中国铁路经济规划研究院有限公司关于发送新建太子城至锡林浩特铁路太子城至崇礼段铁路初步设计咨询意见的函》（经规线站函[2019]487 号）；
- (7) 《张家口市行政审批局关于新（改）建铁路太子城至锡林浩特铁路太子城至崇礼段初步设计的批复》（张行审字[2020]1 号）。

2、项目总投资

本项目总投资为 1,271,260.50 万元，其中建筑工程费用为 673,767.48 万元，设备购置费 226,663.76 万元，安装工程费 25,344.26 万元，工程建设其他费用为 217,528.08 万元，预备费为 102,130.36 万元，建设期利息 24,615.14 万元，铺底流动资金 1,211.42 万元。详细情况如下：

投资估算表（一）

(一) 主要建设内容	建设内容	新建		
		建设数量	建设数量单位	投资金额 (万元)

1	拆迁及征地费用	392.27	正线公里	141,320.25
2	路基	124.98	路基公里	148,519.52
3	桥涵	10.28	桥梁公里	62,711.89
4	隧道及明洞	64.74	隧道公里	203,446.42
5	轨道	392.27	正线公里	53,958.54
6	通信、信号、信息及灾害监测	392.27	正线公里	74,073.34
7	电力及电力牵引供电	392.27	正线公里	116,478.71
8	房屋	99693	平方米	73,737.55
9	其他运营生产设备及建筑物	392.27	正线公里	50,724.22
(二) 配套建设设施	建设内容	建设数量	建设数量单位	投资金额(万元)
1	大型临时设施和过渡工程	392.27	正线公里	20,125.2918
2	其他费用	392.27	正线公里	76,207.8347
(三) 概算内前期费用	费用名称			金额(万元)
1	铺底流动资金	392.27	正线公里	1,211.4160
2	建设期投资贷款利息	392.27	正线公里	24,615.1426
3	综合开发		元	12,000.00
4	基本预备费	392.27	正线公里	102,130.3591
项目收益点	收益点名称	收入依据	年平均收入金额(亿元)	收入合计(亿元)
1	客运收入	可行性研究报告	6.6781	207.0205
2	其他收入	可行性研究报告	0.3339	10.3510
融资收益保障倍数测算过程及结果	债券存续期内本期项目经营性现金流入 292,824.46 万元，债券还本付息总额 207,240.00 万元，通过对资金收支数据进行分析测算，本期债券的本息覆盖倍数为 1.41 倍。能够合理保证偿还本期债券本金、利息，可以实现项目收益与融资自求平衡。			

投资估算表（二）

单位：万元

（二）资金筹措方案

支出名称	主要建设内容	建设其他内容	合计
建筑工程费用	673,767.48		673,767.48
设备购置费用	226,663.76		226,663.76
安装工程费	25,344.26		25,344.26
工程建设其他费		217,528.08	217,528.08
基本预备费		102,130.36	102,130.36
建设期利息		24,615.14	24,615.14
铺底流动资金		1,211.42	1,211.42
合计	925,775.50	345,485.00	1,271,260.50

1、项目资金来源

本项目总投资为 1,271,260.50 万元，项目资本金投入为 894,900.00 万元（其中包含自筹资金部分 800,700.00 万元，专项债券作为项目资本金的部分 94,200.00 万元），占总投资比例为 70.39%，符合《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》（国发〔2019〕26 号）有关规定要求；银行贷款 376,360.50 万元，占总投资的 29.61%；发行政府专项债券总计 94,200.00 万元，（未作为资本金的债券金额为 0 万元），占总投资比例为 10.53%（未做资本金部分占总投比例为 0.00%）。发行期限为 30 年。该项目资本金满足《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》（国发〔2019〕26 号）的要求。

项目资金来源情况表

单位：万元

资金来源	金额(万元)	占比
------	--------	----

估算总投资	1,271,260.50	
一、资本金	894,900.00	70.39%
(一)自有资金	800,700.00	62.98%
(二)专项债券	94,200.00	7.41%
1、已发行专项债券		
2、本期拟发行专项债券	35,900.00	2.82%
3、后续拟发行专项债券	58,300.00	4.59%
二、债务资金(不含用作资本金部分)		
(一)已发行专项债券		
(二)本期拟发行专项债券		
(三)后续拟发行专项债券		
(四)银行融资	376,360.50	29.61%

2、项目前期工作及实施计划

太子城至锡林浩特铁路项目前期工作包括前期规划和设计、项目建议书编制、可行性研究报告及论证。工程建设包括设备订购、施工图设计、土建施工、设备安装和调试、验收及交付使用等。严格按照国家相关法律法规履行基本建设程序，并取得相关审批文件。在债券资金到位后全力推动项目进行，确保资金充分发挥作用，保证在规定日期完成项目建设。

建设周期 3.5 年，开工日期 2022 年 12 月 31 日。

(三) 项目资金管理方案

1、项目资金的管理和使用坚持科学安排、合理配置、专款专用、严格监管的原则。

2、项目主管部门需按照项目专项资金预算范围按计划合理使用专项资金，项目负责部门必须严格按照批准的项目和用途使用专项资金，不得擅自改变项目和资金用途。

3、项目主管部门需提请有关部门组织对项目进行验收和评价，配合接受上级有关部门的检查、验收和评价工作。

4、财务部门需要按照相关规定报批后支付专项资金，负责编制专项资金项目的资金预算、财务决算，配合审计机构对专项资金项目的竣工决算审计工作，配合相关单位接受主管部门的检查、验收和评价工作。

5、主管部门应对专项资金实行项目管理，从项目申报、执行到完成进行全过程的管理、监督和考核。

6、主管部门应对专项资金的使用和管理情况进行跟踪检查，对专项资金项目目标效益进行评价。检查评价的内容包括：部门是否按批复的项目和用途使用专项资金，是否对项目进行有效的管理，是否达到预期的目标和效益，跨年度的项目是否按照总体建设计划施工以及后续工作的完成情况等。

三、项目运营与预期收益估算

（一）项目运营方案

1. 整体运营方案

本工程由张家口市交通运输局负责筹备及建设，后期由张家口市交通运输局负责运行管理。

（二）项目运营收益估算

1. 收入情况

根据本项目可行性研究报告，本项目的运营收入包括：运输收入和其他收入

动车组运价率：参考目前国铁平均收入率，本项目崇礼~锡林浩特动车组运价率 0.29 元/人•km。依据原铁道部发布的《关于动车组票价有关事项的通知》（铁运电〔2007〕75 号）“一、定价依据 按《国家计委关于高等级软座快速列车票价问题的复函》（计价管〔1997〕1068 号）的规定，旅行速度达到每小时 110 公里以上的动车组列车软座票价基准价：每人公里一等座车为 0.3366 元，二等座车为 0.2805 元，可上下浮动 10%。”

依据本项目可行性研究报告，营业外收入按运输收入的 10% 计算，由于不清楚具体内容，保守估计其他收入按客运收入的 5% 计列。

项目收入表

单位：万元

序号	项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一	运营收入			22,416.50	45,160.00	46,757.00	49,370.50
1	客运收入			21,349.05	43,009.52	44,530.48	47,019.52
2	其他收入			1,067.45	2,150.48	2,226.52	2,350.98
序号	项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一	运营收入	52,135.00	55,059.00	58,153.00	60,693.00	62,624.50	64,623.50
1	客运收入	49,652.38	52,437.14	55,383.81	57,802.86	59,642.38	61,546.19
2	其他收入	2,482.62	2,621.86	2,769.19	2,890.14	2,982.12	3,077.31
序号	项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一	运营收入	66,692.00	68,833.50	71,050.00	73,344.50	75,720.50	78,180.00
1	客运收入	63,516.19	65,555.71	67,666.67	69,851.90	72,114.76	74,457.14
2	其他收入	3,175.81	3,277.79	3,383.33	3,492.60	3,605.74	3,722.86
序号	项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年

一	运 营 收 入	80,726.50	83,363.50	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00
1	客运收入	76,882.38	79,393.81	80,671.43	80,671.43	80,671.43	80,671.43
2	其他收入	3,844.12	3,969.69	4,033.57	4,033.57	4,033.57	4,033.57
序号	项目	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
一	运 营 收 入	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00
1	客运收入	80,671.43	80,671.43	80,671.43	80,671.43	80,671.43	80,671.43
2	其他收入	4,033.57	4,033.57	4,033.57	4,033.57	4,033.57	4,033.57
序号	项目	2054 年	2055 年	2056 年	合计		
一	运 营 收 入	84,705.00	84,705.00	42,352.51	2,173,715.01		
1	客运收入	80,671.43	80,671.43	40,335.72	2,070,204.77		
2	其他收入	4,033.57	4,033.57	2,016.79	103,510.24		

2. 项目运营成本

根据本项目可行性研究报告，成本支出率如下表所示。

区段名称	有关成本		无关成本（万元 /km）
	客运（元/万人公里）	货运（元/万吨公里）	
崇礼-正蓝旗	1000		53
正蓝旗-锡林浩特	1000	600	80

铁路运输企业的营业外支出包括教育经费，铁路公、检、法经费，防疫医疗经费，非常损失，赔偿金等开支。根据全路统计汇编分析，本项目新建部分营业外净支出取 20 元/万换算吨公里。

项目成本表

单位：万元

序号	项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
二	运营成本			10,863.50	21,727.00	22,017.50	22,616.50
1	运营成本			10,731.50	21,463.00	21,745.00	22,326.50

2	管理费冀营业 外净支出			132.00	264.00	272.50	290.00
序号	项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
二	运营成本	23,254.00	23,932.00	24,652.50	25,262.00	25,748.00	26,253.00
1	运营成本	22,945.00	23,603.00	24,303.00	24,895.00	25,366.50	25,856.50
2	管理费冀营业 外净支出	309.00	329.00	349.50	367.00	381.50	396.50
序号	项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
二	运营成本	26,776.50	27,320.00	27,885.00	28,472.50	29,082.50	29,716.00
1	运营成本	26,365.00	26,893.00	27,441.50	28,011.50	28,603.50	29,218.50
2	管理费冀营业 外净支出	411.50	427.00	443.50	461.00	479.00	497.50
序号	项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
二	运营成本	30,373.50	31,056.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00
1	运营成本	29,857.00	30,520.00	30,858.00	30,858.00	30,858.00	30,858.00
2	管理费冀营业 外净支出	516.50	536.00	546.00	546.00	546.00	546.00
序号	项目	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
二	运营成本	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00
1	运营成本	30,858.00	30,858.00	30,858.00	30,858.00	30,858.00	30,858.00
2	管理费冀营业 外净支出	546.00	546.00	546.00	546.00	546.00	546.00
序号	项目	2054 年	2055 年	2056 年	合计		
二	运营成本	31,404.00	31,404.00	15,702.00	849,558.0 0		
1	运营成本	30,858.00	30,858.00	15,429.00	835,870.0 0		
2	管理费冀营业 外净支出	546.00	546.00	273.00	13,688.00		

（三）项目运营收益

本项目运营收益即项目运营收入扣除项目运营成本，详见下表：

项目运营收益表

单位：万元

序号	项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
1	运营收入			22,416.50	45,160.00	46,757.00	49,370.50
2	运营成本			10,863.50	21,727.00	22,017.50	22,616.50
3	运营收益			11553.00	23433.00	24739.50	26754.00

序号	项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
1	运营收入	52,135.00	55,059.00	58,153.00	60,693.00	62,624.50	64,623.50
2	运营成本	23,254.00	23,932.00	24,652.50	25,262.00	25,748.00	26,253.00
3	运营收益	28881.00	31127.00	33500.50	35431.00	36876.50	38370.50
序号	项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
1	运营收入	66,692.00	68,833.50	71,050.00	73,344.50	75,720.50	78,180.00
2	运营成本	26,776.50	27,320.00	27,885.00	28,472.50	29,082.50	29,716.00
3	运营收益	39915.50	41513.50	43165.00	44872.00	46638.00	48464.00
序号	项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
1	运营收入	80,726.50	83,363.50	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00
2	运营成本	30,373.50	31,056.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00
3	运营收益	50353.00	52307.50	53301.00	53301.00	53301.00	53301.00
序号	项目	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
1	运营收入	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00
2	运营成本	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00
3	运营收益	53301.00	53301.00	53301.00	53301.00	53301.00	53301.00
序号	项目	2054 年	2055 年	2056 年	合计		
1	运营收入	84,705.00	84,705.00	42,352.51	2,173,715.01		
2	运营成本	31,404.00	31,404.00	15,702.00	849,558.00		
3	运营收益	53301.00	53301.00	26650.51	1324157.01		

（四）项目税费情况

本项目涉及税费主要包括增值税、城建税、教育费附加、企业所得税。

增值税：按各项目收入及法定税率计算增值税销项税额，按本项目购建固定资产及运营成本测算增值税进项税额，以销项税额减去进项税额为当期应纳税额。

城建税：按缴纳的增值税计算应缴税额，税率 7%。

教育费附加：包含教育费附加和地方教育费附加，按缴纳的增值税计算应缴税额，征收率分别为 3% 和 2%。

企业所得税：按利润总额计算应缴税额，税率 25%。

（五）项目运营损益表

本项目预计可以产生累计净利润-132,442.08 万元。具体情况如下：

项目利润表

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
1	收入	20565.59	41431.2	42896.33	45294.03	47830.27	50,512.85
1.1	运营收入	20565.59	41431.2	42896.33	45294.03	47830.27	50,512.85
1.2	补贴收入						
2	总成本	38131.31	75698.14	75231.69	75039.3	74881.16	74,758.96
2.1	运营成本	9628.9	19257.81	19515.86	20047.96	20614.31	21,216.61
2.2	税金及附加						
2.3	折旧及摊销	19634.6	39269.19	39269.19	39269.19	39269.19	39,269.19
2.4	运营期利息	8867.81	17171.14	16446.64	15722.15	14997.66	14,273.16
3	利润总额	-17565.72	-34266.94	-32335.36	-29745.27	-27050.89	-24,246.11
4	所得税						
5	净利润	-17565.72	-34266.94	-32335.36	-29745.27	-27050.89	-24,246.11
序号	项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
1	收入	53,351.37	55,681.65	57,453.67	59,287.61	61,185.32	63,150.00
1.1	运营收入	53,351.37	55,681.65	57,453.67	59,287.61	61,185.32	63,150.00
1.2	补贴收入						
2	总成本	74,674.44	74,491.33	74,198.60	73,922.73	73,663.24	73,421.51
2.1	运营成本	21,856.58	22,397.97	22,829.73	23,278.36	23,743.36	24,226.12
2.2	税金及附加						
2.3	折旧及摊销	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19

2.4	运营期利息	13,548.67	12,824.17	12,099.68	11,375.18	10,650.69	9,926.20
3	利润总额	-21,323.07	-18,809.68	-16,744.93	-14,635.12	-12,477.92	- 10,271.51
4	所得税						
5	净利润	-21,323.07	-18,809.68	-16,744.93	-14,635.12	-12,477.92	- 10,271.51
序号	项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
1	收入	65,183.48	67,288.53	69,468.35	71,724.77	74,061.01	76,480.28
1.1	运营收入	65,183.48	67,288.53	69,468.35	71,724.77	74,061.01	76,480.28
1.2	补贴收入						
2	总成本	73,198.90	72,996.34	72,813.73	72,651.99	72,511.54	72,393.27
2.1	运营成本	24,728.01	25,249.94	25,791.83	26,354.58	26,938.62	27,544.85
2.2	税金及附加						
2.3	折旧及摊销	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19
2.4	运营期利息	9,201.70	8,477.21	7,752.71	7,028.22	6,303.73	5,579.23
3	利润总额	-8,015.42	-5,707.81	-3,345.38	-927.22	1,549.47	4,087.01
4	所得税						
5	净利润	-8,015.42	-5,707.81	-3,345.38	-927.22	1,549.47	4,087.01
序号	项目	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
1	收入	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01
1.1	运营收入	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01
1.2	补贴收入						
2	总成本	71,977.89	71,253.40	66,127.23	61,363.25	61,363.25	61,363.25
2.1	运营成本	27,853.96	27,853.96	27,853.96	27,853.96	27,853.96	27,853.96
2.2	税金及附加						
2.3	折旧及摊销	39,269.19	39,269.19	34,505.27	29,741.29	29,741.29	29,741.29
2.4	运营期利息	4,854.74	4,130.25	3,768.00	3,768.00	3,768.00	3,768.00
3	利润总额	5,733.12	6,457.61	11,583.78	16,347.76	16,347.76	16,347.76
4	所得税		552.58	2,895.94	4,086.94	4,086.94	4,086.94
5	净利润	5,733.12	5,905.03	8,687.84	12,260.82	12,260.82	12,260.82
序号	项目	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
1	收入	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01
1.1	运营收入	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01
1.2	补贴收入						
2	总成本	61,363.25	61,363.25	61,363.25	61,363.25	61,363.25	59,639.25
2.1	运营成本	27,853.96	27,853.96	27,853.96	27,853.96	27,853.96	27,853.96
2.2	税金及附加						
2.3	折旧及摊销	29,741.29	29,741.29	29,741.29	29,741.29	29,741.29	29,741.29
2.4	运营期利息	3,768.00	3,768.00	3,768.00	3,768.00	3,768.00	2,044.00
3	利润总额	16,347.76	16,347.76	16,347.76	16,347.76	16,347.76	18,071.76
4	所得税	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,517.94
5	净利润	12,260.82	12,260.82	12,260.82	12,260.82	12,260.82	13,553.82
序号	项目	2056 年	合计				

1	收入	38,855.52	1,994,233.95				
1.1	运营收入	38,855.52	1,994,233.95				
1.2	补贴收入						
2	总成本	28,957.63	2,083,539.58				
2.1	运营成本	13,926.98	753,395.90				
2.2	税金及附加						
2.3	折旧及摊销	14,870.65	1,082,796.74				
2.4	运营期利息	160.00	247,346.94				
3	利润总额	9,897.89	-89,305.63				
4	所得税	2,474.47	43,136.45				
5	净利润	7,423.42	132,442.08				

四、项目融资与收益平衡财务评估

（一）融资成本测算

本项目拟申请专项债券资金 94,200.00 万元，其中 2025 年拟申请 86,200.00 万元、2026 年拟申请 8,000.00 万元；本次拟申请专项债券 86,200.00 万元，期限为 30 年。

假设本期债券的债券票面利率 4.0%，在债券存续期每半年支付一次利息，到期一次偿还本金。

本项目政府专项债券资金存续期内的还本付息情况如下：

项目还本付息表

单位：万元

项目计算期	期初本金余额	本期新增	本期偿还	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2025 年		86,200.00		86,200.00	1,724.00	1,724.00
2026 年	86,200.00	8,000.00		94,200.00	3,608.00	3,608.00
2027 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00

2028 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2029 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2030 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2031 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2032 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2033 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2034 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2035 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2036 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2037 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2038 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2039 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2040 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2041 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2042 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2043 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2044 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2045 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2046 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2047 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2048 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2049 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2050 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2051 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2052 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2053 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2054 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2055 年	94,200.00		86,200.00	8,000.00	2,044.00	88,244.00
2056 年	8,000.00		8,000.00		160.00	8,160.00
合计		94,200.00	94,200.00		113,040.00	207,240.00

本项目专项债券还本付息总额 207,240.00 万元，其中偿还本金 94,200.00 万元，应付利息 113,040.00 万元。

（二）收益与融资平衡情况

1、项目收益情况

根据上述项目总投资、运营成本、收入情况，偿债资金来源包括项目经营活动净现金流入。经测算本项目在建设及运营期内资金充足，

项目在债券存续期内可用于偿还债券本息的累计可支配收益共计
292,824.46 万元。

项目现金流量表

单位：万元

序号	项目/年期	2024 年及以前	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
1	现金流入	650,567.55	236,147.15	426,909.30	95,160.00	96,757.00	99,370.50
1.1.1	自筹资金	650,567.55	75,000.00	75,132.45			
1.1.3	专项债资金		86,200.00	8,000.00			
1.1.4	其他融资		74,947.15	301,413.35			
1.2.1	运营收入			22,416.50	45,160.00	46,757.00	49,370.50
1.3.1	土地综合开发净收益			19,947.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
2	现金流出	650,567.55	236,147.15	423,095.14	57,716.17	57,282.17	57,156.68
2.1.1	建设投资	649,124.82	225,735.48	374,466.56			
2.1.2	建设期利息	1,442.73	10,411.67	8,867.82			
2.1.3	铺底流动资金			1,211.42			
2.2.1	偿还专项债本金						
2.2.2	偿还其他融资本金			18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03
2.2.3	经营期利息支出			8,867.81	17,171.14	16,446.64	15,722.15
2.3.1	经营成本			10,863.50	21,727.00	22,017.50	22,616.50
2.3.2	经营性税费						
2.3.3	所得税						
3	净现金流量			3,814.16	37,443.83	39,474.83	42,213.82
4	可用于还本付息的净现金流量			31,500.00	73,433.00	74,739.50	76,754.00
序号	项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年

1	现金流入	102,135.00	55,059.00	58,153.00	60,693.00	62,624.50	64,623.50
1.1.1	自筹资金						
1.1.3	专项债资金						
1.1.4	其他融资						
1.2.1	运营收入	52,135.00	55,059.00	58,153.00	60,693.00	62,624.50	64,623.50
1.3.1	土地综合开发净收益	50,000.00					
2	现金流出	57,069.69	57,023.19	57,019.20	56,904.20	56,665.71	56,446.21
2.1.1	建设投资						
2.1.2	建设期利息						
2.1.3	铺底流动资金						
2.2.1	偿还专项债本金						
2.2.2	偿还其他融资本金	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03
2.2.3	经营期利息支出	14,997.66	14,273.16	13,548.67	12,824.17	12,099.68	11,375.18
2.3.1	经营成本	23,254.00	23,932.00	24,652.50	25,262.00	25,748.00	26,253.00
2.3.2	经营性税费						
2.3.3	所得税						
3	净现金流量	45,065.31	-1,964.19	1,133.80	3,788.80	5,958.79	8,177.29
4	可用于还本付息的净现金流量	78,881.00	31,127.00	33,500.50	35,431.00	36,876.50	38,370.50
序号	项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
1	现金流入	66,692.00	68,833.50	71,050.00	73,344.50	75,720.50	78,180.00
1.1.1	自筹资金						
1.1.3	专项债资金						
1.1.4	其他融资						
1.2.1	运营收入	66,692.00	68,833.50	71,050.00	73,344.50	75,720.50	78,180.00

1.3.1	土地综合开发净收益						
2	现金流出	56,245.22	56,064.23	55,904.73	55,767.74	55,653.24	55,562.25
2.1.1	建设投资						
2.1.2	建设期利息						
2.1.3	铺底流动资金						
2.2.1	偿还专项债本金						
2.2.2	偿还其他融资本金	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03
2.2.3	经营期利息支出	10,650.69	9,926.20	9,201.70	8,477.21	7,752.71	7,028.22
2.3.1	经营成本	26,776.50	27,320.00	27,885.00	28,472.50	29,082.50	29,716.00
2.3.2	经营性税费						
2.3.3	所得税						
3	净现金流量	10,446.78	12,769.27	15,145.27	17,576.76	20,067.26	22,617.75
4	可用于还本付息的净现金流量	39,915.50	41,513.50	43,165.00	44,872.00	46,638.00	48,464.00
序号	项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
1	现金流入	80,726.50	83,363.50	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00
1.1.1	自筹资金						
1.1.3	专项债资金						
1.1.4	其他融资						
1.2.1	运营收入	80,726.50	83,363.50	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00
1.3.1	土地综合开发净收益						
2	现金流出	55,495.26	55,453.26	55,076.77	54,904.76	38,067.94	39,258.94
2.1.1	建设投资						
2.1.2	建设期利息						
2.1.3	铺底流动资金						

2.2.1	偿还专项债本金						
2.2.2	偿还其他融资本金	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,817.93		
2.2.3	经营期利息支出	6,303.73	5,579.23	4,854.74	4,130.25	3,768.00	3,768.00
2.3.1	经营成本	30,373.50	31,056.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00
2.3.2	经营性税费						
2.3.3	所得税				552.58	2,895.94	4,086.94
3	净现金流量	25,231.24	27,910.24	29,628.23	29,800.24	46,637.06	45,446.06
4	可用于还本付息的净现金流量	50,353.00	52,307.50	53,301.00	52,748.42	50,405.06	49,214.06
序号	项目	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
1	现金流入	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00
1.1.1	自筹资金						
1.1.3	专项债资金						
1.1.4	其他融资						
1.2.1	运营收入	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00
1.3.1	土地综合开发净收益						
2	现金流出	39,258.94	39,258.94	39,258.94	39,258.94	39,258.94	39,258.94
2.1.1	建设投资						
2.1.2	建设期利息						
2.1.3	铺底流动资金						
2.2.1	偿还专项债本金						
2.2.2	偿还其他融资本金						
2.2.3	经营期利息支出	3,768.00	3,768.00	3,768.00	3,768.00	3,768.00	3,768.00
2.3.1	经营成本	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00
2.3.2	经营性税费						

2.3.3	所得税	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,086.94
3	净现金流量	45,446.06	45,446.06	45,446.06	45,446.06	45,446.06	45,446.06
4	可用于还本付息的净现金流量	49,214.06	49,214.06	49,214.06	49,214.06	49,214.06	49,214.06
序号	项目	2054 年	2055 年	2056 年	合计		
1	现金流入	84,705.00	84,705.00	42,352.51	3,664,922.51		
1.1.1	自筹资金				800,700.00		
1.1.3	专项债资金				94,200.00		
1.1.4	其他融资				376,360.50		
1.2.1	运营收入	84,705.00	84,705.00	42,352.51	2,173,715.01		
1.3.1	土地综合开发净收益				219,947.00		
2	现金流出	39,258.94	124,165.94	26,336.47	2,881,862.39		
2.1.1	建设投资				1,249,326.86		
2.1.2	建设期利息				20,722.22		
2.1.3	铺底流动资金				1,211.42		
2.2.1	偿还专项债本金		86,200.00	8,000.00	94,200.00		
2.2.2	偿还其他融资本金				376,360.50		
2.2.3	经营期利息支出	3,768.00	2,044.00	160.00	247,346.94		
2.3.1	经营成本	31,404.00	31,404.00	15,702.00	849,558.00		
2.3.2	经营性税费						
2.3.3	所得税	4,086.94	4,517.94	2,474.47	43,136.45		
3	净现金流量	45,446.06	-39,460.94	16,016.04	783,060.12		
4	可用于还本付息的净现金流量	49,214.06	48,783.06	24,176.04	1,500,967.56		

上表中以运营收入、土地综合开发净收益扣除运营成本、税费支出后为可用于还本付息的净现金流量。此次专项评价可用于还本付息金额以不含土地综合开发净收益产生的净现金流量乘以本项目专项债金额占整个项目资本金总额（894,900.00 万元）的比例，再加上土地综合开发净收益中河北段净利润 157,933.00 万元暂估计算为 292,824.46 万元。

2、收益与融资平衡情况

中兴财光华会计师事务所邢台分所（特殊普通合伙）对太子城至锡林浩特铁路项目进行了评估，认为本项目能够合理保证偿还本期债券本金和利息，可以实现项目收益与融资自求平衡。

债券存续期内本项目可支配收益现金流入 292,824.46 万元，债券还本付息总额 207,240.00 万元，通过对资金收支数据进行分析测算，本期债券的本息覆盖倍数为 1.41 倍。能够合理保证偿还本期债券本金、利息，可以实现项目收益与融资自求平衡。

收益与融资平衡情况

单位：万元、倍

项目	项目净现金流入	融资本金	融资利息	债券本息合计	覆盖倍数
太子城至锡林浩特铁路项目	292,824.46	94,200.00	113,040.00	207,240.00	1.41

（三）项目募投平衡情况

项目类型	交通基础设施
本只专项债券用于该项目的金额	3.5900 亿
其中：用于符合条件的重大项目资本金的金额	3.5900 亿

项目简要描述			太子城至锡林浩特铁路自崇礼铁路太子城站引出,向北经崇礼、张北、沽源、太仆寺旗、塞北管理区后接入既有黑城子站,利用既有黑城子至正蓝旗铁路、锡多铁路引入锡林浩特站,线路全长 392.2 公里,其中新建线路 151.4 公里,既有线电气化改造 240.8 公里。						
项目建设期			2022 年至 2026 年						
项目运营期			2026 年至 2056 年						
债券存续期内项目总投资			127.1261 亿						
其中: 不含专项债券的项目资本金			80.0700 亿						
专项债券融资			9.4200 亿						
其他债务融资			37.6361 亿						
项目分年融资计划									
			2024 年及以前年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年		
专项债券融资				8.6200 亿	0.8000 亿				
其他债务融资				7.4947 亿	30.1413 亿				
债券存续期内总收益			29.2824 亿						
债券存续期内项目分年收益									
2023 年		2024 年		2025 年		2026 年	15.9150 亿	2027 年	0.2467 亿
2028 年	0.2605 亿	2029 年	0.2817 亿	2030 年	0.3041 亿	2031 年	0.3278 亿	2032 年	0.3528 亿
2033 年	0.3731 亿	2034 年	0.3883 亿	2035 年	0.4040 亿	2036 年	0.4203 亿	2037 年	0.4371 亿
2038 年	0.4545 亿	2039 年	0.4725 亿	2040 年	0.4911 亿	2041 年	0.5103 亿	2042 年	0.5302 亿
2043 年	0.5508 亿	2044 年	0.5613 亿	2045 年	0.5554 亿	2046 年	0.5308 亿	2047 年	0.5182 亿
2048 年	0.5182 亿	2049 年	0.5182 亿	2050 年	0.5182 亿	2051 年	0.5182 亿	2052 年	0.5182 亿
2053 年	0.5182 亿	2054 年	0.5182 亿	2055 年	0.5137 亿	2056 年	0.2546 亿		
				债券存续期内项目总收益/项目总投资					0.23
债券存续期内项目总债务融资本息			20.7240 亿	债券存续期内项目总收益/项目总债务融资本息					1.41
债券存续期内项目总债务融资本金			9.4200 亿	债券存续期内项目总收益/项目总债务融资本金					3.11
债券存续期内项目总地方债务融资本息			20.7240 亿	债券存续期内项目总收益/项目总地方债券融资本息					1.41

债券存续期内项目总地方债券融资本金	9.4200 亿	债券存续期内项目总收益/项目总地方债券融资本金	3.11
项目收益预测依据	根据可行性研究报告。		

五、项目融资与收益平衡财务评估

（一）风险评估情况

1、利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策及国际经济环境变化等因素的影响，在专项债券的存续期内，市场利率存在波动的可能性。由于专项债券期限较长，在存续期内，可能面临市场利率周期性波动，而市场利率的波动可能使专项债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

2、流动性风险

专项债券发行后可在银行间债券市场、上海证券交易所、深圳证券交易所市场交易流通。专项债券的交易活跃程度受到宏观经济环境、市场资金情况、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人无法保证专项债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券，可能会出现专项债券在相应的交易场所不活跃的情况，从而影响专项债券流动性。

3、经济环境风险

该项目不仅涉及对现有土地及地上物的整理开发，同时还涉及到未来区域规划定位和发展方向。未来经济环境的变化，不仅对土地有形增值和无形增值产生影响，未来区域经济发展还会受政治形势、

经济政策、城市规划方案等一系列经济环境因素影响后而发生变化，从而影响基础设施建设所带来的效益。

4、财务风险

实施主体或参与主体在未来投资项目建设中仍需承担一定的投融资压力。所投资的项目属资金密集型行业，具有投资规模大、回收时间长的特点，可能对实施主体或参与主体现金流和债务偿付产生影响，从而使实施主体或参与主体面临一定财务压力。

5、自然灾害风险

项目实施主体或参与主体主业运营受自然条件影响较显著。若在本期债券存续期内，区域出现水灾、火灾、大雾等重大自然灾害，或相关主体应对不当，将对投资项目运营带来负面影响。

（二）风险控制措施

针对上述所提及项目实施中存在的相关风险，具体风控措施如下：

1、本期债券采用固定利率，不随市场利率波动而调整，可有效缓释利率波动对投资者预期收益率的影响。

2、为减少流动性风险对本期债券收益率的影响，发行人将努力扩大投资者范围，使更多的投资者能够参与本期债券的投资。

3、该项目对经济周期的敏感性弱于其他行业。投资项目区域集中河北省内，在我国目前具有一定区位优势，保持较快经济发展速度、具备一定发展潜力的区域，财政支持力度较大。

4、实施主体或参与主体治理结构完善，能够持续获得河北省财政在政策和资金层面的持续有力支持，融资渠道畅通。

5、实施主体或参与主体应建立重大灾害预警机制，与河北省各级政府相关部门、各社会相关机构建立预灾、救灾的联动机制，积累重大灾害处理经验，可有效缓释或有自然灾害对投资项目带来的冲击。

（三）敏感性分析

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、债券利率提高进行敏感性分析。太子城至锡林浩特铁路项目敏感性分析：

1、当项目运营收入比预测下降 10% 时，相关数据测算如下：

本期项目可支配收益合计为 263,542.01 万元，债券本息合计 207,240.00 万元，项目净现金流入对债务本息的覆盖率为 1.27 倍。

2、当债券利率比预测上升 10% 时，相关数据测算如下：

本期项目可支配收益合计为 292,824.46 万元，债券本息合计 218,544.00 万元，项目净现金流入对债务本息的覆盖率下降为 1.34 倍。

由以上分析可见，该项目财务指标良好，能够产生持续稳定的现金流入，且现金流入能够覆盖专项债还本付息的规模，从财务角度上分析投资具备可行性。

本息覆盖倍数及敏感性分析表

单位：万元

序号	累计可支配收益	债券还本付息总额	覆盖倍数	备注
1	292,824.46	207,240.00	1.41	正常值
2	263,542.01	207,240.00	1.27	收入下降 10%
4	292,824.46	218,544.00	1.34	利率上升 10%

六、投资者保护措施（还款保障计划）

（一）本期专项债券偿债保障措施

项目良好的收益是本期专项债券偿债的首要来源。债券存续期内本项目可支配收益现金流入 292,824.46 万元，债券还本付息总额 207,240.00 万元，通过对资金收支数据进行分析测算，本期债券的本息覆盖倍数为 1.41 倍。能够合理保证偿还本期债券本金、利息，可以实现项目收益与融资自求平衡。

张家口市财政局和张家口市交通运输局将制定相应的措施对本项目的国有资产进行管理和监督。张家口市财政局和张家口市交通运输局将按照约定的逐级向省财政足额缴纳本级应承担的还本付息金额。如果出现未按时足额缴纳债券本息的情况，张家口市财政局和张家口市交通运输局将迅速组建应急处理小组，迅速制定相应的应急处理方式。

另外，太子城至锡林浩特铁路项目的部分可变现资产可为本期专项债券的本息偿付提供有效保障。

（二）本期专项债券的投资者保护措施

根据《中华人民共和国预算法》、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发【2014】43 号）和《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函【2016】88 号），河北省政府先后制定《河北省人民政府关于深化政府性债务管理改革的意见》（冀政〔2014〕115 号），规范政府债务举债融资机制；《河北省人民政府办公厅关于印发河北省政府性债务风险应急处置预案

的通知》（冀政办字〔2017〕27号），全面防控政府性债务风险并完善应急处置机制。

张家口市财政局已建立起完善的专项债券资金使用管理制度，明确各部门职责，加强债券资金使用监管，确保债券资金合规使用，保障投资者合法权益。

七、信息披露计划及主管部门责任

（一）信息披露计划

1、每期债券存续期内定期披露（每年6月30日前）

- （1）河北省最近年度经济、财政及债务情况说明；
- （2）太子城至锡林浩特铁路项目建设工程施工/运营最新情况说明；
- （3）太子城至锡林浩特铁路项目的跟踪评级报告；
- （4）太子城至锡林浩特铁路项目的资金使用情况说明。

2、每期债券存续期内随时披露内容

可能影响到太子城至锡林浩特铁路项目按期足额兑付的重大事项随时披露。

（二）主管部门责任

1、主管部门责任

本次专项债券募投项目太子城至锡林浩特铁路项目的主管部门为张家口市交通运输局。张家口市交通运输局将加强对使用专项债券项目的管理和监督，确保项目收益和融资自求平衡，并严格按照政策实施项目建设工作。

2、资产管理部门

张家口市财政局会同资产管理部门做好资产管理管理工作，加强资产日常统计和动态监控，认真履行资产运营维护责任，做好资产的会计核算管理工作，不得改变使用用途，不得用于质押、抵押。

八、编制文件依据

- 1、太子城至锡林浩特铁路可行性研究报告（送审稿）；
- 2、《国家发展改革委关于太子城至锡林浩特铁路可行性研究报告的批复》；
- 3、太子城至锡林浩特铁路可行性研究报告（补充材料 2020 年 6 月版）；
- 4、项目建设单位提供的项目建设相关资料和技术数据；
- 5、国家有关环境保护、劳动安全、工业卫生、基建程序的其他法律、法规。