

2025 年运城市万荣特色产业集聚区排水管网雨污分流改造工程专项债券项目情况及资金平衡方案

一、项目募投计划

2025 年运城市万荣特色产业集聚区排水管网雨污分流改造工程专项债券募投总规模 3,800.00 万元,其中本批次拟募投 300.00 万元,期限为 15 年,债券还本方式为到期一次还本,每半年支付一次利息。

债券募投计划表

单位: 万元

年度	批次	募集总额	期限	还本方式	付息方式
2025 年	以前批次	1,000.00	15 年	到期一次还本	每半年付息一次
	本批次	300.00	15 年	到期一次还本	每半年付息一次
	以后批次	2,500.00	15 年	到期一次还本	每半年付息一次
合计		3,800.00			

二、项目情况

(一) 项目主体

项目实施单位: 万荣县民营经济发展服务中心

(二) 项目批复手续

1、《万荣县行政审批服务管理局关于对万荣特色产业集聚区排水管网雨污分流改造工程可行性研究报告(代项目建议书)的批复》(万审管审字[2024]101 号)

项目代码:2411-140822-89-01-797183;

2、《万荣县行政审批服务管理局关于对万荣特色产业集聚区排水管网雨污分流改造工程初步设计的批复》(万审管审字[2025]3 号);

3、《建设工程规划许可证》(建字第 140822025GG0004596 号)。

(三) 项目建设的必要性和意义

1、项目建设的必要性

城市基础设施是城市正常运行和健康发展的物质基础,对于改善人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率、稳步推进新型城镇化、确保全面建成小康社会具有重要作用。当前,万荣特色产业集聚区基础设施不足问题。加强城市基础设施建设,有利于推动经济结构调整和发展方式转变,拉动投资和消费增长,扩大就业,促进节能减排。

2、经济社会效益分析

万荣县防水建材产业起步早,发展快,规模大,人数多,产品种类多,市场占比高,技术先进,基础雄厚,产销量居全国前列。万荣外加剂产业初始于上世纪 70-80 年代,历经 40 余年,从最初的小作坊、小工棚,发展到现在的工厂化、园区化,形成了遍布国内外、从业 8 万人、全国 642 家企业、600 万吨产能的产业规模。目前,县内企业共 65 家,其中规上企业 27 家,拥有国家级专精特新“小巨人”企业 1 家、国家级“两化”融合企业 1 家、“新三板”挂牌企业 1 家、高新技术企业 16 家,主要生产以聚羧酸高性能减水剂为代表的 100 余种产品,年产量 100 万吨,规上企业年产值 25 亿元。万荣县先后被评为“中国建筑防水之乡”“国家火炬计划特色产业基地”“山西省首批特色产业集聚区”“山西省新型工业化产业示范地”“山西省出口混凝土外加剂产品质量安全示范区”“山西省混凝土外加剂产学研基地”。2022 年 9 月被确定为山西省特色企业产业集群,国家级中小企业特色集群集聚区以打造百亿级外加剂专业镇为目标,

着力在做大“盘子”、做长“链条”、做新“技术”、做亮“品牌”、做实“园区”上下功夫，培育锻造全国有影响力的产业名镇为进一步改善万荣特色产业集聚区市容环境，提高道路的通行能力，提升城市整体品质，按照县委、县政府及集聚区管委会有关要求，万荣县民营经济发展服务中心拟对万荣特色产业集聚区主干道（砵谷一街）、南环路（砵谷二街）等道路进行排水管网雨污分流改造。该项目是县委、县政府为着力提升万荣特色产业集聚区品质，改善人民生活 and 出行环境，拓宽发展交流空间，完善园区基础设施配套功能，对建设宜居万荣具有长远的意义。

（四）项目主要建设规模和内容

建设地址：万荣特色产业集聚区内；

建设规模及主要内容：项目对万荣特色产业集聚区主干道（砵谷一街）、南环路（砵谷二街）、中路（谷三街）、北环路（谷五街）、砵谷一路、砵谷二路等道路进行雨污水分流改造。拟改造雨污水管网 15073m，清淤管网 5719m，道路翻新改造路面 30482 m²。建设内容主要包括：排水管网雨污分流、路面翻新改造、管网清淤等。

（五）项目建设计划及进度

本项目已完成立项、初设等手续办理，2025 年 8 月开工，预计 2026 年 9 月完工。

三、项目投资估算及资金筹措方案

（一）项目总投资

项目总投资 4,833.32 万元，经测算建设期利息调整总投资为 4,922.54 万元，其中包括建筑安装工程费，工程建设其他费，基本预备费以及建设期利息。

（二）项目资金筹措方案

1、通过申请上级财政资金 1,122.54 万元，资金按项目建设进度所需到位；

2、专项债券需求 3,800.00 万元，其中以前批次募投 1,000.00 万元，本批次拟募投 300.00 万元，以后批次拟募投 2,500.00 万元。

3、资金使用计划

本项目估算总投资 4,922.54 万元，计划于全部投入用于项目工程支出，计划如下：

资金使用计划

年份	2025 年	2026 年	合计
分年投资金额（万元）	3,800.00	1,122.54	4,922.54
占总投资比例	77.20%	22.80%	100.00%
专项债券资金（万元）	3,800.00		3,800.00
其中：本批债券资金（万元）	300.00		300.00

四、项目资金平衡方案

（一）项目收入预测

本项目完成后，项目收益主要来源于管网出租收入。项目建成后，管网将通过租赁方式出租给企业使用，租金结合管网建造成本、日常维修维护费用暂按照 563.89 万元/年预估，债券存续期预计可实现管网租赁收入 7,847.47 万元。

运营收入预测表

单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
管网出租收入	187.96	563.89	563.89	563.89	563.89	563.89	563.89	563.89
合计	187.96	563.89	563.89	563.89	563.89	563.89	563.89	563.89

（续上表）

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
管网出租收入	563.89	563.89	563.89	563.89	563.89	563.89	328.94	7,847.47
合计	563.89	563.89	563.89	563.89	563.89	563.89	328.94	7,847.47

（二）项目成本及现金流出预测

项目运营主要成本包括管网的维护费用，按管网出租收入的 20% 进行预估，债券存续期预计运营成本 1,569.49 万元。

运营成本预测表

单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
维护费	37.59	112.78	112.78	112.78	112.78	112.78	112.78	112.78
合计	37.59	112.78	112.78	112.78	112.78	112.78	112.78	112.78
（续上表）								
项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
维护费	112.78	112.78	112.78	112.78	112.78	112.78	65.79	1,569.49
合计	112.78	112.78	112.78	112.78	112.78	112.78	65.79	1,569.49

（三）项目收益

综上，项目收益不考虑融资成本及非付现成本的情况下，债券存续期内可用于还本付息净收益为 6,277.97 万元。

（四）项目融资成本

项目计划募投专项债券资金 3,800.00 万元，其中以前批次募投 1,000.00 万元，本批次拟募投 300.00 万元，以后批次拟募投 2,500.00 万元，期限为 15 年，债券还本方式为到期一次还本，每半年支付一次利息。

融资成本为募投的地方政府专项债券利息费用，根据谨慎性原则，拟募投债券票面利率参考当前 15 年期国债收益率利率（基准日 2025 年 7 月 25 日）上浮 50bp 来测算，约为 2.37%，债券存续期内共计需要支付债券利息费用 1,338.30 万元。

（五）项目融资平衡情况

根据前述财务数据进行如下项目资金平衡测算，在本债券存续期内，项目对应的收益可有效覆盖债券对应地方政府专项债券项目的债券本息支出。运城市万荣特色产业集聚区排水管网雨污分流改造工程，本息覆盖率可达到1.22倍，期末项目现金净结余量为1,228.89万元。运城市万荣特色产业集聚区排水管网雨污分流改造工程完成后能够实现充足、稳定的现金流收入，能够覆盖专项债券还本付息的规模，由此可知，本项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

资金测算平衡表

单位：万元

序号	项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
1	项目资金流入（1=2+3+4+5+6）	3,800.00	1,272.91	451.11	451.11	451.11	451.11	451.11	451.11	451.11
2	自有资金投入（不含专项债券）		1,122.54							
	其中：财政资金		1,122.54							
3	银行贷款等市场化配套融资									
4	专项债券资金	3,800.00								
	其中：本批债券	300.00								
5	其他资金									
6	净收益		150.37	451.11	451.11	451.11	451.11	451.11	451.11	451.11
7	开发建设支出	3,800.00	1,033.32							
8	融资支出（8=9+10+11）		89.22	89.22	89.22	89.22	89.22	89.22	89.22	89.22
9	专项债券利息支出		89.22	89.22	89.22	89.22	89.22	89.22	89.22	89.22
	其中：本批专项债券利息		7.11	7.11	7.11	7.11	7.11	7.11	7.11	7.11
10	专项债券本金支出									
	其中：本批债券本金									
11	银行贷款等市场化配套融资本息									
12	当年结余（12=1-7-8）		150.37	361.89	361.89	361.89	361.89	361.89	361.89	361.89
13	期末累计结余（13）		150.37	512.26	874.15	1,236.05	1,597.94	1,959.83	2,321.72	2,683.61
14	净收益覆盖融资成本倍数（14=6/8）									

资金测算平衡表

单位：万元

序号	项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
1	项目资金流入（1=2+3+4+5+6）	451.11	451.11	451.11	451.11	451.11	451.11	263.15	11,200.51
2	自有资金投入（不含专项债券）								1,122.54
	其中：财政资金								1,122.54
3	银行贷款等市场化配套融资								
4	专项债券资金								3,800.00
	其中：本批债券								300.00
5	其他资金								
6	净收益	451.11	451.11	451.11	451.11	451.11	451.11	263.15	6,277.97
7	开发建设支出								4,833.32
8	融资支出（8=9+10+11）	89.22	89.22	89.22	89.22	89.22	89.22	3,889.22	5,138.30
9	专项债券利息支出	89.22	89.22	89.22	89.22	89.22	89.22	89.22	1,338.30
	其中：本批专项债券利息	7.11	7.11	7.11	7.11	7.11	7.11	7.11	106.65
10	专项债券本金支出							3,800.00	3,800.00
	其中：本批债券本金							300.00	300.00
11	银行贷款等市场化配套融资本息								
12	当年结余（12=1-7-8）	361.89	361.89	361.89	361.89	361.89	361.89	-3,626.07	1,228.89
13	期末累计结余（13）	3,045.51	3,407.40	3,769.29	4,131.18	4,493.07	4,854.97	1,228.89	
14	净收益覆盖融资成本倍数（14=6/8）								1.22

五、偿债保障措施

经测算，运城市万荣特色产业集聚区排水管网雨污分流改造工程施工实施完成后，预计可偿债资金与融资本息能够实现自求平衡。项目建设运营实施单位保证项目所产生的经营收入等优先用于专项债券的本息偿付，当专项债券还本付息资金来源出现缺口时，项目单位将积极筹措上级补助资金和其他渠道资金来弥补缺口。

六、项目评估及债券信用评级

项目对应的专项债券信用评级由山西省财政厅统一委托评定。

本专项债券项目委托大华会计师事务所（特殊普通合伙）山西分所对项目情况及资金平衡方案进行专项评估，并出具专项评估报告。

本专项债券项目委托山西华炬律师事务所对项目的合法合规性出具法律意见书。

七、预见风险及防范措施

（一）债券限额不能满足项目需求风险及防控

该项目资金来源为申请财政资金投入和申请债券资金安排，资金可能存在不能及时到位和债券限额不能满足项目需求风险。

控制措施：该项目若募集不到专项资金时，项目单位将充分争取上级部门资金支持或采取项目压缩投资、延长建设进度、调整资金来源等措施。

（二）影响项目施工进度的风险及防控措施

拖延项目工期，此类因素主要包括设计方案的稳定、项目实施方组织管理水平、不可抗力或政策调整承建商的施工技术及管理水平的，会导致工期延期，工程质量差，施工成本增加。

风险控制措施：项目管理单位严格按照要求做好设计工作，督促施工队伍加强施工安全管理，保证项目工期和质量；同时在成本方面

加强施工预算管理，保证项目工期和质量，减少工期延期风险。

（三）影响项目收益的风险及防控措施

若项目投入运营后的实际收入未能达到预测值，将影响项目整体收益。对债券还本付息产生影响，同时，项目日常经营性支出涉及人力成本、维修费用等变动因素，实际支出增加将降低偿债能力。若后期项目运行困难，将影响项目整体偿债能力。

风险控制措施：要求项目管理单位加强项目运营及资金管理，压缩不合理支出，提高资金使用效率，保证还本付息资金。

（四）其他可预期风险及防控措施项目

建设资金除申请财政资金外，部分需要募投债券完成，在募投债券成功后，以后每年度需要面临还本付息支出的压力，因此在资金回笼方面要做到快速高效，保证后期各项费用支出的资金充足性。针对该项风险，项目管理单位将遵循满足需求、安全可靠的原则，采取积极措施控制项目成本、质量、实施进度，合理安排和使用。

八、管理部门职责

万荣县民营经济发展服务中心全力配合做好本项目地方政府专项债券发行准备工作，认真审核该项目的资金需求和绩效目标，做好绩效评价工作和信息披露等工作，保证在资金下达后尽快拨付到本项目，项目建设过程中加强对本项目的管理和监督，督促项目对应专项债券资金支出进度，尽早形成实物工作量，推动项目早见成效。为提高专项债券资金使用效益，万荣县民营经济发展服务中心将同步设定专项债券项目绩效目标，建立专项债券资金绩效跟踪监测机制，对绩效目标实现程度进行动态监控，确保绩效目标如期实现，万荣县民营经济发展服务中心在债券存续期内会客观公正地自主开展绩效自评，并将评价结果报送本级主管部门和财政部门。

项目单位已按照《政府专项债券项目资金绩效管理办法》完成事前绩效评估，符合入库条件。

万荣县民营经济发展服务中心

2025年7月28日

