

2025年内蒙古自治区政府专项债券

巴彦淖尔市

白彦花铁路专用线工程项目

项目收益自求平衡方案

乌拉特前旗发展和改革委员会

北京中建政研信息咨询中心

2025年4月

目录

摘要.....	4
一、项目主要内容.....	5
（一）项目名称.....	5
（二）项目主管部门.....	5
（三）项目建设地点.....	5
（四）项目性质.....	5
（五）建设规模及建设内容.....	5
（六）项目建设期.....	5
（七）项目投资概况.....	6
（八）债券基本信息.....	6
二、项目背景及重大经济社会效益分析.....	6
（一）区域概况.....	7
（二）项目背景.....	8
（三）经济社会效益分析.....	9
三、绩效目标及指标.....	9
（一）绩效目标的设定.....	14
（二）绩效监控和评价.....	15
四、项目资金情况、项目建设计划及现状.....	18
（一）项目资金情况.....	23
（二）项目建设计划及现状.....	23
（三）项目合规性审批情况.....	24
五、项目预期收益分析.....	24
（一）收入来源和基本假设.....	25
（二）运营成本和基本假设.....	25
（三）税费和基本假设.....	27
（四）现金净流入预测.....	29
六、项目预期收益、支出以及融资平衡情况.....	29
（一）债券应付本息情况.....	31
（二）项目预期收益、支出以及融资平衡情况.....	31
七、项目融资计划及资金管理方案.....	34
（一）专项债券募集资金计划.....	34
（二）资金管理方案.....	34
（三）专项债券发行依据.....	36
八、专项债券投资者保护措施.....	37
（一）项目还款责任与资金保障措施.....	37
（二）项目收入管理.....	40

(三) 必要时在限额内发行新增专项债.....	40
(四) 落实加强政府债务预算管理.....	41
(五) 项目资产管理.....	41
九、潜在影响项目收益和融资平衡结果的风险评估及控制措施.....	41
(一) 影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施.....	41
(二) 影响项目收益的风险及控制措施.....	45
(三) 影响融资平衡结果的风险及控制措施.....	46
十、其他需要说明的事项.....	47

摘要

本项目的建设，是实现“公转铁”、落实节能环保政策的需要；有效衔接了区域铁路运输资源，为企业原料供应及产品销售运输通道提供保障，对提高铁路运输效率，降低企业运输成本具有重要意义，同时还为企业、地方和铁路搭建了共赢的物流平台，园区项目集聚产生积极的拉动效应，对调整乌拉特前旗经济结构，促进地方经济发展具有重要意义。本项目总投资47932.27万元，拟申债金额38345.82万元，占项目总投资80%，配套资本金9586.45万元，占项目总投资20%。

根据《白彦花铁路专用线工程项目可行性研究报告》，本项目收入主要为货运收入、装卸费收入等。

本项目债券存续期内预计项目运营净收益为124220.01万元，需偿还债券本金38345.82万元，乌梁素海“一带两圈”现代农牧业绿色高质量发展示范基地基础设施建设项目财政、审计发现专项债券使用存在违规问题，按照审计意见确需调整，本次调整至本项目专项债券资金8700万元。债券利息合计22407.19万元；债券存续期内项目运营净收益对债券本息覆盖倍数为2.04倍，能够保障偿还债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡达到1.2倍以上。

一、项目主要内容

本期申报新增专项债券募集资金拟安排用于投向白彦花铁路专用线工程项目的建设。项目具体情况如下：

（一）项目名称

白彦花铁路专用线工程项目简称“本项目”。

（二）项目主管部门

乌拉特前旗发展和改革委员会

（三）项目建设单位

内蒙古联中营泰物流有限公司

（四）项目建设地点

本项目位于内蒙古自治区巴彦淖尔市乌拉特前旗境内，线路由既有包兰线白彦花站引出，途经白彦花镇、先锋镇、中滩农场至乌拉特前旗工业园区。

（五）项目性质

本项目属于新建项目。

（六）建设规模及建设内容

本项目接轨于包兰铁路白彦花站，线路全长8.625km。主要工程数量有：路基土石方共计 $120.71 \times 10^4 \text{m}^3$ ，其中区间路基土石方 $56.48 \times 10^4 \text{m}^3$ ，站场路基土石方 $64.23 \times 10^4 \text{m}^3$ ；铺轨共计15.57km，其中正线铺轨6.23km，站线铺轨9.34km；铺道岔共计24组，其中单开道岔23组，交叉渡线1组；铺道砟共计 $3.95 \times 10^4 \text{m}^3$ ；新建大桥1座/302.86延长米；新建框构桥7座/101.59延长米，改建框架桥1座/9.6延长米

；新建涵洞31座/866.11横延米，改建涵洞1座/7.06横延米；新建房屋共计51181m²；永久用地726.6亩。

（七）项目建设期

本工程拟建设期为12个月。建设期为2025年4月至2026年3月

（八）项目投资概况

本项目可研投资估算总额47932.27万元，技术经济指标3079.09万元/正线公里。其中，静态投资46942.15万元，动态投资920.07万元，铺底流动资金70.05万元

（九）债券基本信息

白彦花铁路专用线工程项目建设项目，总投资47932.27万元，乌梁素海“一带两圈”现代农牧业绿色高质量发展示范基地基础设施建设项目财政、审计发现专项债券使用存在违规问题，按照审计意见确需调整，本次调整至本项目专项债券资金8700万元，发行利率3.54%，债券发行期限15年，剩余债券拟发行利率4%/年，在项目存续期每半年支付一次利息，到期一次性支付本金及当期利息。债券基本信息如下：

债券基本信息

合计募集规模	38345.82万元
本期募集规模	8700.00万元
募集资金用途	白彦花铁路专用线建设项目
债券期限	15年期
债券利率	固定利率
还本付息方式	每半年支付一次利息，到期一次性支付本金及当期利息

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》（发〔2014〕43号）、《地方政府专项债务预

算管理办法》（预〔2016〕155号）、《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（预〔2017〕89号）及中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》（预〔2020〕94号）、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》（预〔2021〕61号）、财政部关于印发《地方政府债券信息公开平台管理办法》的通知（预〔2021〕5号）、关于印发《地方政府债券发行管理办法》的通知（库〔2020〕43号）、《内蒙古自治区发展改革委财政厅关于做好地方政府专项债券项目推动工作的通知》（发改投字〔2020〕1037号）文件结合“中国共产党第二十次代表大会”内容精神及内蒙古自治区关于抓好“五大任务”做“模范自治区”的任务精神,现拟申请发行白彦花铁路专用线工程项目专项债券。

二、项目背景及重大经济社会效益分析

（一）区域概况

1. 地理位置

本项目位于内蒙古自治区巴彦淖尔市乌拉特前旗境内，线路由既有包兰线白彦花站引出，途经白彦花镇、先锋镇、中滩农场至乌拉特前旗工业园区。专用线自既有包兰线白彦花站东咽喉K60+295.95处引出后向西，下穿包银高铁后折向南，于CK2+864处采用（6-24m+3-20m+3-24m）简支梁跨越C613乡道，继续向南进入乌拉特前旗工业园区，于学校圪旦村东侧设工业园站（站中里程CK5+950），线路长7.055km。联络线自既有包兰线白彦花站东咽喉K62+147.55处引出

后向东并行约500m后折向南，于LCK1+570.74处接入正线（=CK1+080），联络线长1.57km

2. 经济现状

乌拉特前旗位于内蒙古自治区西部，北枕乌拉山山脉，南依黄河。乌拉山的山地和川地为前旗蕴藏了丰富的矿产资源，其中铁矿石探明储量2.2亿吨；石灰石探明储量8000万吨；白云岩探明储量1亿吨；兰晶石探明储量1.4亿吨；花岗岩探明储量8000万立方米；硅石探明储量3470万吨；硫铁矿探明储量1291万吨；余太玉已探明储量230万立方米，远景储量3000万立方米。前旗的矿产资源潜力巨大，现已有21种得到了不同程度的开发利用，矿产资源潜在价值达100亿元以上。

3. 交通条件

乌拉特前旗交通运输方式主要有公路运输和铁路运输。铁路方面，乌拉特前旗地处“呼包银兰”经济区域带和产业富集区，包兰铁路、包满铁路穿境而过，甘泉、乌锡、西金三条铁路穿越旗境。公路方面，交通便利，京藏高速、京新高速、110国道等构成了对外交流主干道，全区11个苏木镇全部实现了乡乡通油路，形成了以乌拉山镇为中心、110国道为主干，四通八达的公路交通网。

（二）项目背景

本项目的建设，是实现“公转铁”、落实节能环保政策的需要。2018年7月3日，国务院印发了打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知，文件要求“经过3年努力，明显改善环境空气质量，明显增强人民的蓝天幸福感；对于新建涉及大宗物料运输的建设项目，原则上不得采

用公路运输；煤炭集港改由铁路或水路运输”。2018年7月3日，中国铁路总公司印发了《铁路货运增量行动方案2018-2020年）》，文件要求“京津冀蒙晋鲁豫地区具备条件的主要大中型煤矿及用煤企业全部修建专用线……”。本专用线的建设符合国务院和铁路总公司的战略部署，是实现地区“公转铁”、落实节能环保政策的必要手段。

公路运输由于汽运限吨位、成本高，安全性差，并易受天气等因素影响，可靠性差，难以保证大宗产品的运输的需要。铁路运输是运量大、成本低、安全、可靠、环保、全天候的运输方式。本专用线的建设能满足乌拉特前旗工业园区内企业生产的货物运输需求，可有效衔接区域铁路运输资源，增强企业原料供应的保障能力，有利于提高运输效率，节约运输成本，对提高企业经济效益等方面具有积极意义。

（三）经济社会效益分析

乌拉特前旗资源十分丰富，工业园区企业的运输需求非常旺盛，本专用线的修建为园区企业产品及原材料运输提供了便捷的运输集运平台，为企业、地方和铁路搭建起共赢的物流平台，园区项目聚集产生的积极拉动效应，对调整乌拉特前旗经济结构，促进地方经济发展具有重要意义。综上所述，本专用线的修建，是实现“公转铁”、落实节能环保政策的需要；是提高运输效率，降低企业运输成本的需要；是繁荣市场经济，促进区域经济发展的需要。

（四）编制依据

—《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）

- 《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）
- 《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号）
- 《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》
- 《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》（财预〔2020〕94号）
- 《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）
- 《地方政府债券信息公开平台管理办法》的通知（财预〔2021〕5号）
- 关于印发《地方政府债券发行管理办法》的通知（财库〔2020〕43号）
- 《内蒙古自治区发展改革委财政厅关于做好地方政府专项债券项目推动工作的通知》内发改投字〔2020〕1037号
- 《项目可行性研究报告》
- 《内蒙古自治区财政厅关于报送2023年专项债券项目需求的通知》
- 《2023年新增专项债券发行项目竞争性评审方案》

三、项目发行优势条件

2017年财政部公布财预〔2017〕89号《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（以下简称“通知”），2020年财政部印发《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43号）。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》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。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对《白彦花铁路专用线工程项目情况》中的收益自求平衡情况（以下简称“平衡方案”）分析解释如下：

（一）项目成熟性

1. 《关于白彦花铁路专用线工程项目用地预审与选址意见书的批复》（内自然资预审字〔2022〕66号）

2. 《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第150000202200066号）

3. 关于《乌拉特前旗发展和改革委员会白彦花铁路专用线》社会稳定风险评估备案呼铁局关于《白彦花铁路专用线在包兰线白彦花站与国铁接轨》的意见（呼铁科信函〔2021〕306号）等

4. 《内蒙古自治区发展和改革委员会关于白彦花铁路专用线项

目》核准立项的通知（乌发改发〔2023〕59号）

（二）项目建设与项目运营内容

1. 项目的建设管理与项目运营内容

项目建设单位为乌拉特前旗发展和改革委员会，负责全面统筹施工建设、资金筹措、款项支付等各项工作，督促检查相关配套政策执行情况，保证项目的顺利实施。

该项目建设阶段从以下三方面进行管理：

首先：在人员管理方面，对施工人员要奖罚分明，建立健全施工人员管理体制，各岗位职责，权利明确，做到令出必行。工期比较紧时，只有坚决服从指挥，才能按期保质完成施工任务。在施工建设方面，本项目通过政府公开招标的方式委托第三方负责项目的建设实施，委托专业公司负责项目全过程管理，对工程量与工程款审核、合同价款调整、工程变更、索赔、签证、工程实施阶段造价控制、工程验收阶段结算审计等，具体管理内容包括合同管理、设计管理、质量管理、造价管理、安全文明施工管理、信息和知识管理、风险管理、沟通管理、收尾管理。委托施工单位完成合同约定的建设内容，包括人员、设备、物资的组织到位，合理安排工序制定施工进度安排，加强施工现场管理，落实安全生产和文明施工责任，确保工程质量等。建设单位定期检查项目全过程管理单位、施工建设单位工作情况，协调解决施工过程中遇到的问题。

其次：在资金筹措方面，该单位需密切联系上级部门和发改、财政部门，及时将项目及资金需求列入国家重大项目库和财政地方

债系统，组织专业机构完成申请债券资金申报所需材料，及时将项目支持性文件、项目进度情况、“一案三书”等上报财政部门，做好债券资金申请各项工作。根据施工进度、自筹资金规模等，按年度编制预算并报财政部门，最大限度落实除债券资金以外的自筹资金。积极向旗财政局等上级部门申报符合支持条件的补助资金等，进一步优化项目资金来源。

最后：在款项支付方面，按照施工进度计划做好各年度投资计划，根据资金需求分批次合理申报专项债券资金，确保资金到位后及时支付。严格按照施工实际完成的工程量并经过项目全过程管理单位审核确定的数额，按照合同约定支付比例和有关审批程序支付工程进度款。项目竣工验收合格根据经审计确定的金额扣除质量保证金后支付工程款项。

2. 项目的运营管理

运营模式：白彦花铁路专用线工程项目建成后，施工合同质保期内，维护维修由公开招标确认的项目建设单位负责，其余项目运营期相关设施维护维修由本项目主管部门乌拉特前旗发展和改革委员会进行管理。

运营管理办法：1. 生产管理项目建投产投产后，运营方应建立健全安全生产和质量管理规章制度，不断降低成本及提高收益；2. 项目运营过程积极维护相关设施设备，保障其正常运行，收取对应费用，确保项目还本付息额度的基本要求。3. 财务管理经营过程中加强财务管理，按照现代企业财务管理制度，做好财务预算、资金申

领使用和财务报账等审批管理，汇总项目生产经营情况、项目运营收入情况，报告月度报表、季度报表与年度报表，充分体现项目运营和收入情况，发现问题及时纠正解决，从而确保专项债券不发生任何风险。

（三）资金充足性

经测算，本项目建设期内，资金流入与资金流出恰好实现平衡，项目融资资金满足建设需要且不存在债券资金闲置的情况；项目运营期内，专项债券还本付息资金充足，债券存续期内债券本息资金保障倍数可达到2.04。

四、绩效目标、指标及事前绩效评估

（一）绩效目标的设定

基于本项目建设目标和建设任务，特梳理以下绩效目标：

债券资金项目支出绩效目标申报表

（2025年度）

项目名称		白彦花铁路专用线工程项目建设项目		
预算单位		乌拉特前旗发展和改革委员会		
项目资金（万元）		年度资金总额：47932.27		
		其中：财政拨款：		
		债券资金：38345.82		
		其他资金：9586.45		
		年度目标：47932.27		
总体目标	年度目标			
	目标1：实现“公转铁”、落实节能环保政策。 目标2：满足巴彦淖尔市是繁荣市场经济，促进区域经济发展的需要。			
绩效指标	一级指标	二级指标	三级指标	指标值（含数字及文字描述）
	项目完成	数量指标	指标1：项目总建筑面积	8.62km
			指标2：新建框构桥	7座
			指标3：铺道岔	24组

			指标4：新建大桥	1座
		质量指标	指标1：项目建成合格率	合格率100%
				完成项目建设内容并出具最终签审的项目竣工决算书。
			指标2：工程验收合格率	合格率100%
				完成项目验收方案编制，按照项目验收流程，对项目进行验收并出具最终签审的项目验收报告。
			指标3：施工单位资质达标率	合格率100%
				完全符合项目招投标文件对施工单位的资质要求。
		时效指标	指标1：年度目标完成率	100%
			指标2：完工时间	2024年7月
		成本指标	指标1：项目总投资	≤47392.27万元
			指标2：项目运营总成本	≤124799.63万元
	项目效益	经济效益指标	指标1：项目净收益	≥124220.01万元
			指标1：增加就业岗位	≥39人
			指标2：为社会提供更多的就业机会，将资源有效的转化为经济效益。	效果显著
		可持续影响指标	指标1：完善地区铁路网的建设，增加铁路货物运量	巴彦淖尔市铁路建设工作得到可持续发展
	满意度指标	满意度指标	群众满意度	≥95%

“花钱必问效，无效必问责”，巴彦淖尔市财政局将按照中共中央国务院印发《关于全面实施预算绩效管理的意见》（中发〔2018〕34）及财政部《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）的要求，将专项债券资金的使用纳入到项目主管单位的绩效评价范围之内，绩效评价结果将决定债券资金的拨付额度、拨付进程及同类项目专项债券的再次申报批复。

（二）事前绩效评估、绩效监控和评价

本项目专项债券事前绩效评估专家组，针对项目实施的必要性、公益性、收益性；项目投资合规性与项目成熟度；项目资金来

源和到位可行性；项目收入、成本、收益预测合理性；债券资金需求合理性；项目偿债计划可行性和偿债风险点；绩效目标合理性等七个方面进行综合评估，得出评估结论如下：

本项目事前绩效评估得分为97分，项目实施立项依据充分，具备实施的必要性和可行性；债券资金需求合理，符合专项债券相关政策规定；项目收入、成本收益预测合理，测算规范；项目投资明细编制与项目实施内容和目标对应。总体设置合理。

综合评估，对本项目应“予以支持”，具备申请专项债券资金支持的必要性和可行性。

根据国务院印发的《关于全面实施预算绩效管理的意见》（中发〔2018〕34）及财政部《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）的等文件要求，对项目进行绩效监控和评价。一是在债券发行的2个月内进行一次绩效监控，对绩效目标偏离值超过20%的指标立即进行整改，同时监控及整改结果经项目主管部门审核后报财政部门。二是在每年年末，对项目实施绩效自评，形成自评报告，按照绩效评级规定程序报同级财政部门。

（三）事前绩效评估结论

根据本项目事前绩效评估报告，对项目实施的必要性、公益性、收益性；项目投资合规性与项目成熟度；项目资金来源和到位可行性；项目收入、成本、收益预测合理性；债券资金需求合理性；项目偿债计划可行性和偿债风险点；绩效目标合理性等评估重点，对项

目是否由安排专项债券区财政专项资金予以支持，进行充分论证和评估。该项目根据相关政策立项，具有公共性，符合财政资金支持范围，能够按照政策相关性要求设立；拟实施内容对改善居民生活环境有一定影响；符合财政资金支持方向。实施方案比较全面，对该项目管理过程关键节点的指导和控制措施阐述完整，能够以体现资金投入后的预期效果。本项目通过文献调查、社会调查、成本效益分析、对比分析等方法评估，绩效评估得分为97.00分，评估结论为“支持”。

一级指标	二级指标	评估要点	分值	得分
项目实施的必要性、公益性、收益性 -15	必要性	是否具有现实需求，需求是否迫切；	5	5
	公益性	是否为公益性项目。	5	5
	收益性	项目是否具有一定的收入。	5	5
项目建设投资合规性与项目成熟度 -15	项目建设投资合规性	项目类型是否属于可发债的领域，是否符合城市规划，项目的前期立项批复、施工招标、施工许可证等建设手续是否完备	10	10
	项目成熟度	项目的建设是否迫在眉睫，项目配套资金是否到位	5	5
项目资金来源和到位可行性 -10	项目资金来源	评估在建项目配套资金是否已到位、已支付配套资金占比	10	7
	项目资金到位可行性			
项目收入、成本、收益预测合理性 -15	收入合理性	收入是否合理，测算依据是否充分	5	5
	成本合理性	成本是否合理，测算依据是否充分	5	5
	收益合理性	收益是否合理，测算依据是否充分	5	5
债券资金需求合理性 -15	债券资金比例	资本金比例是否满足国家要求，债券资金比例是否满足要求	10	10
	本息覆盖倍数	本息覆盖倍数是否满足发债要求，是否存在过高过低的情况	5	5
项目偿债计划可行性和偿债风险点 -20	偿债计划的可行性	工期是否滞后，收入成本是否测算合理	10	10
	偿债风险点	风险点预估与措施是否完备。	10	10
绩效目标合理	总体目标明确性	①绩效目标设定是否明确；②与部门长期	5	5

性(10)		规划目标、年度工作目标是否一致；		
	具体目标合理性	①绩效目标与项目预计解决的问题是否匹配；②绩效目标与现实需求是否匹配；③绩效目标是否具有一定的前瞻性和挑战性；④绩效指标是否细化、量化，指标值是否合理、可考核。	5	5
合计			100	97

五、项目资金情况、项目建设计划及现状

(一) 项目资金情况

1. 项目投资

根据《白彦花铁路专用线工程项目建议书》及其批复，本项目可研投资估算总额47932.27万元，技术经济指标3079.09万元/正线公里。其中，静态投资46942.15万元，动态投资920.07万元，铺底流动资金70.05万元。

(二) 项目建设计划及现状

本项目投资计划及建设进度合理，资金筹措方案（债券资金能够顺利申请的前提下）能够满足总投资需求。同时，每一年度的投融资结构合理，年度融资金额与投资金额相等，既不存在缺口也不会造成资金闲置浪费，投融资方案动态最优。

(三) 流入流出管理方案及主管部门职责

1. 资金流入管理

项目资金流入主要包括融资资金流入、项目运营收入等。在建设期，项目资金流入主要指融资流入，包括资本金流入、债券资金流入、银行贷款（如有）资金流入等。本项目资本金

来源于财政支持。对于已到位的项目资本金，严格按资金需求进度进行支付。

本项目专项债券资金由项目单位统一管理，专账核算，专款专用，不得挪用。本项目收入专款专用，优先用于本项目债券本息的偿付，资金使用单位应在商业银行开立独立于日常经营账户的债券资金管理专用账户（以下简称债券资金专户），用于专项债券募集资金的接收、存储及划转。

项目专项收入中，用于债券还本付息的部分必须全部进入偿债资金账户，偿债资金账户专门用于债券还本付息，不得用作其他用途。在项目付息年份，项目运营单位除应及时向偿债资金账户划转付息资金外，还应储备还本资金，避免在债券还本年份出现还本资金不足的风险。项目运营单位应提前将项目收益从偿债资金账户向财政有关专户划转，由财政部门专门用于债券本金和利息偿付。

项目运营单位应通过优化服务质量、提升服务效率、创新服务手段等方式努力提升项目合法的政府性基金收入，为项目债券还本付息提供充足的资金保障。

2. 资金流出管理

本项目资金流出主要包括项目投资支出、项目运营成本支出、税金支出等。在项目建设期，资金流出主要指建设支出，包括建安工程费支出、其他费支出、债券利息等。

项目建设单位应当加强项目管理，严格按照《政府投资条例》的

相关内容履行相关报批报建手续，通过委托专业的工程咨询公司编制项目建议书、可行性研究报告、初步设计、施工图设计等，合理确定项目投资估算、初设概算、施工图预算，并通过设定招标控制价，利用竞争性程序选择符合条件的施工单位进行施工。负责实施的施工单位按照进度提出申请，并报送监理单位、项目单位，施工单位需如实填写专项债券资金支付审批表、已完工程量、综合单价、变更、索赔凭证、工程进度等要件，并抄送项目单位，经项目单位同意后，方可从专用账户中拨付资金。

项目建设单位应根据相关政策法律的规定，严格、充分落实项目所有前期手续，科学合理地制定投融资计划，确保项目资本金、银行贷款及债券资金到位后快速拨付并形成固定资产，避免资金滞留国库。

在项目运营期，运营单位应加强成本控制，提升效率，确保项目能够在产生足够的还本付息资金的基础上，还能有一定的盈余用于改善服务质量和设施设备，为公众提供更加优质的服务。项目运营成本严格按计划支出，预算外支出要上报审批。

3. 资金管理遵循的原则

除应严格遵循上述资金流入流出管理方案以外，旗财政局还应按照中共中央国务院印发《关于全面实施预算绩效管理的意见》要求，将专项债券资金的使用纳入到项目主管单位的绩效评价范围之内，绩效评价结果将决定行政区域内未来批次债券资金的拨付额度、

拨付进程。资金使用应遵从以下原则：

（1）科学规范。专项债券项目资金绩效实行全生命周期管理。坚持“举债必问效、无效必问责”，遵循项目支出绩效管理的基本要求，注重融资收益平衡与偿债风险。建立规范的工作流程和指标体系推动绩效管理工作有序开展。

（2）协同配合。各级财政部门牵头组织专项债券项目资金绩效管理工作，督促指导项目主管部门和项目单位具体实施各项管理工作。上级财政部门加强工作指导和检查。

（3）公开透明。绩效信息是专项债券项目信息的重要组成部分，应当依法依规公开，自觉接受社会监督，通过公开推动提高专项债券资金使用绩效。

（4）强化运用。突出绩效管理结果的激励约束作用，将专项债券项目资金绩效管理结果作为专项债券额度分配的重要测算因素，并与有关管理措施和政策试点等挂钩。

（5）绩效目标应当重点反映专项债券项目的产出数量、质量、时效、成本，还包括经济效益、社会效益、生态效益、可持续影响、服务对象满意度等绩效指标。

4. 各部门在资金管理方面的职责

在项目实施及资金流入流出管理的过程中，各部门的职责如下：

本级政府：负责各部门的协调和项目的审批，授权项目申报主体按照政策要求开展债券申报工作，授权行业主管部门对项目实施

的全过程进行监督管理

发改部门：负责项目立项审批，设计批复等工作，组织专家对项目投资估算、设计概算等涉及资金流出的事项进行严格评审把关，避免项目投资额虚高等风险

财政部门：负责严格审核项目资金来源，如项目资金来源中包含财政预算内资金，财政部门应确保该资金已列入预算(或列入预算调整)。同时，财政部门还应结合地区财承状况和债务风险等因素合理确定项目债券融资规模。财政部门中负责库款管理的部门应密切监视项目资金流入流出的账户动态，及时拨付项目债券资金，敦促资金使用单位按期缴纳还本付息资金及时发现并纠正可能影响项目资金安全的问题。

行业主管部门：负责把控项目全流程的各个环节资金流入流出的合理性，确保项目合法合规地实施建设和运营，监督项目建设和运营单位在建设和运营过程中的各类行为，对潜在违规事项或影响项目资金安全的行为及时查处纠正

环保部门：负责项目环境影响评价的审批及项目生态环境影响监测，如项目建设和运营过程中涉及环境治理方面的资金流出，应敦促项目单位及时储备相应的资金

金融部门：如项目涉及在商业银行等金融机构开设账户，相关金融部门应加强项目账户内资本金(包含充当资本金的专项资金)及债券资金、银行贷款(如有)资金的监督，确保相关资金按照“专款、

专户、专用”的原则进行管理。

六、项目资金情况、项目建设计划及现状

（一）项目资金情况

1. 项目投资

根据《白彦花铁路专用线工程项目建设项目可行性研究报告》及其批复，本项目可研投资估算总额47932.27万元，技术经济指标3079.09万元/正线公里。其中，静态投资46942.15万元，动态投资920.07万元，铺底流动资金70.05万元。

2. 资金筹措

白彦花铁路专用线工程项目建设项目总投资47932.27万元，资金来源为自筹资金（资本金）、专项债券资金。其中自筹资金9586.45万元，占总投资的20.00%；拟申请专项债券资金38345.82万元，占总投资的80.00%。乌梁素海“一带两圈”现代农牧业绿色高质量发展示范基地基础设施建设项目财政、审计发现专项债券使用存在违规问题，按照审计意见确需调整，本次调整至本项目专项债券资金8700万元。

序号	项目	金额	比例
一	项目资本金	9586.45	20.00%
1	实施单位自筹	9586.45	20.00%
二	政府专项债券	38345.82	80.00%
三	合计	47932.27	100.00%

（二）项目建设计划及现状

1. 项目投资计划

项目总投资总额47932.27万元，技术经济指标3079.09万元/正线公里。其中，静态投资46942.15万元，动态投资920.07万元，铺底流动资金70.05万元。

2项目建设计划

根据“铁总建设〔2018〕94号”文件发布的《铁路工程施工组织设计规范》，初步拟定本项目施工总工期12个月。1个月完成征地拆迁准备工作,土石方工程在施工准备完成后相继开工，工期控制在4个月内；涵洞工程及桥梁主体工程适时开工确保在土石方工程完工前半个月完成；房屋工程在四电工程开工前要保证主体工程完工，确保室内设备及配管配线的安装，工期控制在6个月内；铺轨及架梁工程工期3个月；四电工程适时开工，在铺轨完成后2个月内全部完成；联调联试及竣工验收2个月。

（三）项目合规性审批情况

目前本项目已经完成了可研批复等前期资料。已取得批复资料如下：

1. 《关于白彦花铁路专用线工程项目用地预审与选址意见书的批复》（内自然资预审字〔2022〕66号）
2. 《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第150000202200066号）
3. 关于《乌拉特前旗发展和改革委员会白彦花铁路专用线》社会稳定风险评估备案呼铁局关于《白彦花铁路专用线在包兰线白彦花站与国铁接轨》的意见（呼铁科信函〔2021〕306号）

4. 巴彦淖尔市发展和改革委员会关于《白彦花铁路专用线项目》核准立项的请示（巴发改基础发〔2022〕576号）

七、项目预期收益分析

根据财政部关于印发《地方政府专项债券发行管理暂行办法》的通知财库[2015]83号的规定：专项债务纳入政府性基金预算管理，通过对应的政府性基金或专项收入偿还。

（一）收入来源和基本假设

根据原中国铁路总公司计划统计部“关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知”、中国国家铁路集团有限公司95306货运业务相关收费指标、《中国铁路总公司关于调整部分铁路货运杂费有关事项的通知》（铁总货〔2019〕46号）。本项目货运运价率及装卸收入单价按下表指标计算。其中，运输距离取白彦花站中至工业园站中6.44km。具体运量及收费标准如下：

表：运量预测表

运量预测表									
货区	货物品类	到达				发送			
		初期	近期	远期	来源地	初期	近期	远期	目的地
散堆装	煤炭	218	228	500	甘其毛都口岸				
		106	116	220	乌海				
		56	56	140	策克				
	焦炭					250	250	550	河北、天津港
	球团					50	80	100	甘肃
	铁矿石	100	110	130	二连				
	铁粉	10	15	30	白云鄂博				
	钢材							30	四川
	小计	490	525	1020		300	330	680	
成件包装	硅石			10	新疆石河子				
	粮食、葵花籽							40	江南地区

	小计			10				40	
合计		490	525	1030		300	330	720	

表：取送车收入率及装卸费用指标表

取送车收入率及装卸费用指标表			
序号	指标	单位	数值
1	货运运价率	万元/万吨公里	0.16
2	装卸费率	元/吨	17.47

表：项目收入预测表

项目	总计	2023年	2026年	2027年	2028年	2029年
货运收入（万元）	16114.60	0.00	339.17	814.02	814.02	814.02
货运运价率(万元/万吨公里)	0.00	0.00	0.16	0.16	0.16	0.16
运输距离（公里）	0.00	0.00	6.44	6.44	6.44	6.44
货运量（万吨）	0.00	0.00	790.00	790.00	790.00	790.00
装卸费收入（万元）	273216.24	0.00	5750.54	13801.30	13801.30	13801.30
货运量（万吨）	0.00	0.00	790.00	790.00	790.00	790.00
装卸费率（元/吨）	0.00	0.00	17.47	17.47	17.47	17.47
小计	289330.84	0.00	6089.72	14615.32	14615.32	14615.32

续表

项目	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
货运收入（万元）	814.02	880.99	880.99	880.99	880.99	880.99
货运运价率(万元/万吨公里)	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16
运输距离（公里）	6.44	6.44	6.44	6.44	6.44	6.44
货运量（万吨）	790.00	855.00	855.00	855.00	855.00	855.00
装卸费收入（万元）	13801.30	14936.85	14936.85	14936.85	14936.85	14936.85
货运量（万吨）	790.00	855.00	855.00	855.00	855.00	855.00
装卸费率（元/吨）	17.47	17.47	17.47	17.47	17.47	17.47
小计	14615.32	15817.84	15817.84	15817.84	15817.84	15817.84

续表

项目	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年
货运收入（万元）	1803.20	1803.20	1803.20	1803.20	901.60
货运运价率(万元/万吨公里)	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16
运输距离（公里）	6.44	6.44	6.44	6.44	6.44
货运量（万吨）	1750.00	1750.00	1750.00	1750.00	1750.00
装卸费收入（万元）	30572.50	30572.50	30572.50	30572.50	15286.25
货运量（万吨）	1750.00	1750.00	1750.00	1750.00	1750.00
装卸费率（元/吨）	17.47	17.47	17.47	17.47	17.47
小计	32375.70	32375.70	32375.70	32375.70	16187.85

(二) 运营成本和基本假设

根据原中国铁路总公司计划统计部“关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知”，本项目运营成本按表运营成本指标表指标计算。

运营成本指标表			
序号	指标	单位	数值
1	货运有关成本	元/万吨公里	600
2	货运无关成本	万元/正线公里	53
3	装卸成本	元/吨	4.3

运营成本测算表

项目	合计	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
1. 货运有关成本（万元）	9707.22	0.00	127.19	305.26	305.26	366.31
货运有关成本（元/万吨公里）	0.00	0.00	600.00	600.00	600.00	720.00
货运量（万吨）	0.00	0.00	790.00	790.00	790.00	790.00
运输距离（公里）	0.00	0.00	6.44	6.44	6.44	6.44
2. 货运无关成本	7066.92	0.00	142.22	341.32	341.32	409.58
货运无关成本（万元/正线公里）	0.00	0.00	53.00	53.00	53.00	63.60
运输距离（公里）	0.00	0.00	6.44	6.44	6.44	6.44
3. 装卸成本	108025.49	0.00	1415.42	3397.00	3397.00	4076.40
装卸成本（元/吨）	0.00	0.00	4.30	4.30	4.30	5.16
货运量（万吨）	0.00	0.00	790.00	790.00	790.00	790.00
成本费用合计	124799.63	0.00	1684.82	4043.58	4043.58	4852.29

续表

项目	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
1. 货运有关成本（万元）	366.31	396.45	475.74	475.74	475.74	570.88
货运有关成本（元/万吨公里）	720.00	720.00	864.00	864.00	864.00	1036.80
货运量（万吨）	790.00	855.00	855.00	855.00	855.00	855.00
运输距离（公里）	6.44	6.44	6.44	6.44	6.44	6.44
2. 货运无关成本	409.58	409.58	491.50	491.50	491.50	589.80
货运无关成本（万元/正线公里）	63.60	63.60	76.32	76.32	76.32	91.58
运输距离（公里）	6.44	6.44	6.44	6.44	6.44	6.44
3. 装卸成本	4076.40	4411.8	5294.1	5294.1	5294.1	6352.9

项目	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
		0	6	6	6	9
装卸成本(元/吨)	5.16	5.16	6.19	6.19	6.19	7.43
货运量(万吨)	790.00	855.00	855.00	855.00	855.00	855.00
成本费用合计	4852.29	5217.83	6261.40	6261.40	6261.40	7513.68

续表

项目	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年
1. 货运有关成本(万元)	1168.47	1168.47	1402.17	1402.17	701.08
货运有关成本(元/万吨公里)	1036.80	1036.80	1244.16	1244.16	1244.16
货运量(万吨)	1750.00	1750.00	1750.00	1750.00	1750.00
运输距离(公里)	6.44	6.44	6.44	6.44	6.44
2. 货运无关成本	589.80	589.80	707.76	707.76	353.88
货运无关成本(万元/正线公里)	91.58	91.58	109.90	109.90	109.90
运输距离(公里)	6.44	6.44	6.44	6.44	6.44
3. 装卸成本	13003.20	13003.20	15603.84	15603.84	7801.92
装卸成本(元/吨)	7.43	7.43	8.92	8.92	8.92
货运量(万吨)	1750.00	1750.00	1750.00	1750.00	1750.00
成本费用合计	14761.47	14761.47	17713.77	17713.77	8856.88

(三) 税费和基本假设

本项目为新建项目，根据原中国铁路总公司计划统计部“关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知”，增值税及附加采用收入的5%；所得税税率为25%，自盈利年起开始征收，所得税按年利润总额乘以所得税率计算。

项目	合计	2023年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
1. 增值税及附加	14162.06		304.49	730.77	730.77	730.77	730.77
3. 企业所得税	25844.66		234.22	1669.36	1669.36	1467.18	1467.18
税费合计	40311.20		538.70	2400.13	2400.13	2197.95	2197.95

续表

项目	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
1. 增值税及附加	790.89	790.89	790.89	790.89	790.89	1618.79	1618.79
3. 企业所得税	1661.40	1400.51	1400.51	1400.51	1087.44	3207.98	3207.98
税费合计	2452.29	2191.40	2191.40	2191.40	1878.33	4826.76	4826.76

续表

项目	2038年	2039年	2040年
1. 增值税及附加	1618.79	1618.79	809.39
项目	2038年	2039年	2040年

3. 企业所得税	2469.90	2469.90	1031.24
税费合计	4088.69	4088.69	1840.63

(四) 现金净流入预测

根据上述项目总投资、运营收入、成本情况、偿债资金来源，本项目现金净流入预测如下：

项目现金流量预测表

单位：万元

项目	合计	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
一、现金流入	337263.11	38345.82	15676.17	14615.32	14615.32	14615.32
1. 资本金流入	9586.45	0.00	9586.45	0.00	0.00	0.00
2. 债券资金流入	38345.82	38345.82	0.00	0.00	0.00	0.00
3. 运营收入	289330.84	0.00	6089.72	14615.32	14615.32	14615.32
二、现金流出	273941.18	39092.72	13313.80	7947.52	7947.52	8554.06
1. 项目静态投资	47932.27	38345.82	9586.45	0.00	0.00	0.00
2. 运营成本	124799.63	0.00	1684.82	4043.58	4043.58	4852.29
3. 发行服务费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. 登记托管费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. 兑付服务费	0.00	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
6. 相关税费	40456.27	0.00	548.71	2410.13	2410.13	2207.95
7. 债券利息	22407.19	746.91	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81
8. 债券本金	38345.82	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、净现金流量	63321.93	-746.91	2362.37	6667.80	6667.80	6061.26
四、累计净现金流量		-746.91	1615.46	8283.26	14951.05	21012.31

续表：

项目	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
一、现金流入	14615.32	15817.84	15817.84	15817.84	15817.84	15817.84
1. 资本金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. 运营收入	14615.32	15817.84	15817.84	15817.84	15817.84	15817.84
二、现金流出	8584.07	9203.95	9986.63	9986.63	9986.63	10925.84

1. 项目静态投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 运营成本	4852.29	5217.83	6261.40	6261.40	6261.40	7513.68
3. 发行服务费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. 登记托管费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. 兑付服务费	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
6. 相关税费	2197.95	2452.29	2191.40	2191.40	2191.40	1878.33
7. 债券利息	1533.83	1533.83	1533.83	1533.83	1533.83	1533.83
8. 债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、净现金流量	6031.24	6613.89	5831.21	5831.21	5831.21	4892.01
四、累计净现金流量	26903.49	33517.38	39348.59	45179.81	51011.02	55903.03

续表：

项目	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年
一、现金流入	32375.70	32375.70	32375.70	32375.70	16187.85
1. 资本金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. 运营收入	32375.70	32375.70	32375.70	32375.70	16187.85
二、现金流出	21092.05	21092.05	23306.28	23306.28	49795.24
1. 项目静态投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 运营成本	14761.47	14761.47	17713.77	17713.77	8856.88
3. 发行服务费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. 登记托管费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. 兑付服务费	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
6. 相关税费	4836.77	4836.77	4098.69	4098.69	1845.63
7. 债券利息	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81	746.91
8. 债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	38345.82
三、净现金流量	11283.65	11283.65	9069.42	9069.42	-33607.39
四、累计净现金流量	67506.83	78790.48	87859.90	96929.32	63321.93

八、项目预期收益、支出以及融资平衡情况

(一) 债券应付本息情况

本项目总投资47932.27万元，申请专项债券38345.82万元，乌梁素海“一带两圈”现代农牧业绿色高质量发展示范基地基础设施建设项目财政、审计发现专项债券使用存在违规问题，按照审计意见确需调整，本次调整至本项目专项债券资金8700万元，调整债券资金利率为3.47%，债券发行期限15年，后续额度发行利率拟按4%/年，在项目存续期每半年支付一次利息，到期一次性支付本金及当期利息。自申请使用资金开始计息之日起债券存续期内应还本付息情况如下

项目计算期	期初本金金额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金金额	融资利率	应付利息
2025年	0.00	38345.82	0.00	38345.82	4%、3.54%	746.91
2026年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.54%	1493.81
2027年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.54%	1493.81
2028年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.55%	1493.81
2029年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.56%	1493.81
2030年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.57%	1493.81
2031年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.58%	1493.81
2032年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.59%	1493.81
2033年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.60%	1493.81
2034年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.61%	1493.81
2035年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.62%	1493.81
2036年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.63%	1493.81
2037年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.64%	1493.81
2038年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.65%	1493.81
2039年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.66%	1493.81
2040年	38345.82	0.00	38345.82	0.00	4%、3.67%	746.91
合计		38345.82	38345.82	0.00		22407.19

(二) 项目预期收益、支出以及融资平衡情况

1、项目运营净收益覆盖债券还本付息情况

本项目总投资47932.27万元，申请使用专项债券38345.82万元。本项目债券存续期内预计项目运营净收益为124220.01万元，需偿还债券本金38345.82万元，债券利息22407.19万元；债券存续期内项目运营净收益对债券本息覆盖倍数为2.04倍，能够保障偿

还债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡达到1.2倍以上。

单位：万元

项目		合计	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
收入	运营收入	289330.84	0.00	6089.72	14615.32	14615.32	14615.32
扣除项	运营成本	124799.63	0.00	1684.82	4043.58	4043.58	4852.29
	相关税费	40456.27	0.00	548.71	2410.13	2410.13	2207.95
可用于资金平衡的相关收益A		124074.94	0.00	3856.18	8161.61	8161.61	7555.07
专项债应付情况	债券本金	38345.82					
	发行服务费	0.00	0.00				
	登记托管费	0.00	0.00				
	兑付服务费	0.00	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
	债券利息	22407.19	746.91	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81
	本息合计B	60753.01	746.91	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81
本息覆盖倍数A/B		2.04	2.04				

续表：

项目		2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
收入	运营收入	14615.32	15817.84	15817.84	15817.84	15817.84	15817.84
扣除项	运营成本	4852.29	5217.83	6261.40	6261.40	6261.40	7513.68
	相关税费	2207.95	2462.29	2201.40	2201.40	2201.40	1888.33
可用于资金平衡的相关收益A		7555.07	8137.72	7355.04	7355.04	7355.04	6415.83
专项债应付情况	债券本金						
	发行服务费						
	登记托管费						
	兑付服务费	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
	债券利息	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81
	本息合计B	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81
本息覆盖倍数A/B		2.04					

续表：

项目		2036年	2037年	2038年	2039年	2040年
收入	运营收入	32375.70	32375.70	32375.70	32375.70	16187.85
扣除项	运营成本	14761.47	14761.47	17713.77	17713.77	8856.88
	相关税费	4836.77	4836.77	4098.69	4098.69	1845.63
可用于资金平衡的相关收益A		12777.46	12777.46	10563.24	10563.24	5485.33

专项债应 付情况	债券本金					38345.82
	发行服务费					
	登记托管费					
	兑付服务费	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
	债券利息	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81	746.91
	本息合计B	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81	39092.72
本息覆盖倍数A/B		2.04				

基于财政部对地方政府申请项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为本项目可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为项目提供足够的资金支持，保证项目的顺利施工。同时，运营期收入为后续资金回笼和项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足本项目还本付息要求。

2、本息覆盖倍数的敏感性分析

依据当前的市场状况及数据，对未来的收益及现金流进行预测，存在不确定性。基于谨慎性原则，下面对债券存续期内收入、成本波动进行敏感性分析，详见下表：

敏感性分析	敏感性变化比率						
敏感性变化比率	-20%	-10%	-5%	0%	5%	10%	20%
经营净收益	99259.95	111667.45	117871.19	124074.94	130278.69	136482.43	148889.93
债券还本付息额	60753.01	60753.01	60753.01	60753.01	60753.01	60753.01	60753.01
债券本息覆盖率	1.63	1.84	1.94	2.04	2.14	2.25	2.45

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券还本付息的规模，从财务角度上分析投资具备可行性。

九、项目融资计划及资金管理方案

（一）专项债券募集资金计划

本项目总投资估算总额47932.27万元，技术经济指标3079.09万元/正线公里。其中，静态投资46942.15万元，动态投资920.07万元，铺底流动资金70.05万元，本期发行期限为15年。

（二）资金管理方案

本项目所有资金实施专户储存，专款专用，按建设工程项目进度拨款，严格财务制度，严肃财经纪律，实施一支笔审批，严禁挪作他用，保证所有资金全部及时地用在项目建设上，保证建设项目按期竣工，尽快实现预期目标。

1. 主管部门职责

本项目的主管部门为乌拉特前旗发展和改革委员会，主要职责为负责按照本项目的建设要求并根据建设任务、成本等因素，做好专项债项目的规划期限、投资计划、收益和融资平衡方案、预期收入等测算，做好本项目专项债券年度项目库与政府债务管理体系的衔接，配合做好专项债券发行各项准备工作，加强对项目实施情况的监控，并统筹协调相关部门保障项目建设进度，如期实现专项收入。

2. 资金流入管理

项目资金流入主要包括资本金、债券资金和项目收入流入。本项目的资本金主要来源于自筹资金。对于已到位的项目资本金，应严格按资金需求进度进行支付。项目专项债券资金，专账核算，专款专用，不得挪用。或在商业银行开立独立于日常经营账户的

债券资金管理专用账户（以下简称债券资金专户），用于专项债券募集资金的接收、存储及划转。本项目收入专款专用，用于本项目债券本息的偿付。

3. 资金流出管理

本项目资金流出主要包括项目投资支出、流动资金支出等投资支出、债券本息偿付和项目运营成本。关于建设投资等投资支出，负责实施的施工单位按照进度提出申请，并报送监理单位、项目单位，施工单位需如实填写专项债券资金支付审批表、已完工程量、综合单价、变更、索赔凭证、工程进度等要件，并抄送财政局、项目单位，经项目单位、财政局同意后，必要时引入第三方审计单位协助工程量及工程费用的支付，方可从专用账户中拨付资金。于债券本息偿付，由本级财政部门组织准备需要到期支付的债券本息。由本级财政部门向自治区财政局缴纳本期应当承担的还本付息资金。项目运营成本严格按照计划支出，预算外支出要上报审批。

4. 资金预算绩效评价

巴彦淖尔市财政局将按照中共中央国务院印发《关于全面实施预算绩效管理的意见》（中发〔2018〕34号）的要求，将专项债券资金的使用纳入到项目主管单位的绩效评价范围之内，绩效评价结果将决定债券资金的拨付额度、拨付进程及同类项目专项债的再次申报批复。

（三）专项债券发行依据

1. 发行主体资格

《中华人民共和国预算法》第三十五条规定，经国务院批准的省、自治区、直辖市的预算中必需的建设投资的部分资金，可以在国务院确定的限额内，通过发行地方政府债券举借债务的方式筹措。

《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）第四条规定，设区的市、自治区、县、自治县、不设区的市、市辖区政府（以下简称市县级政府）确需发行专项债券的，由省、自治区、直辖市政府统一发行并转贷给市县级政府。

2. 地方政府债务限额管理

《中华人民共和国预算法》第三十五条规定，举借债务的规模，由国务院报全国人民代表大会或者全国人民代表大会常务委员会批准。《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）第十条规定，财政部在全国人民代表大会或其常委会批准的专项债务限额内，根据债务风险、财力状况等因素并统筹考虑国家调控政策、各地区公益性项目建设需求等，提出分地区专项债务限额及当年新增专项债务限额方案，报国务院批准后下达省级财政部门。

《财政部关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号）规定，各地试点分类发行专项债券的规模，应当在国务院批准的专项债务限额内统筹安排，包括当年新增专项债务限额、上年末专项债务余额低于限额的部分。

3. 地方政府债务预算管理

《中华人民共和国预算法》第三十五条规定，省、自治区、直辖市依照国务院下达的限额举借的债务，列入本级预算调整方案，

报本级人民代表大会常务委员会批准。《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）第三条规定，专项债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入政府性基金预算管理。

4. 建立地方政府债务应急处置机制

《中华人民共和国预算法》第三十五条第五款规定，国务院建立地方政府债务风险评估和预警机制、应急处置机制以及责任追究制度。《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）第四条第（二）点“建立债务风险应急处置机制”规定，各级政府要制定应急处置预案，建立责任追究机制。按照国务院办公厅2016年10月27日印发的《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）第7.1点规定，县级以上地方各级人民政府要结合实际制定当地债务风险应急处置预案。

5. 地方政府债务信息公开

财政部关于印发《地方政府债务信息公开办法（试行）》的通知财预〔2018〕209号第八条提出新增专项债券发行公开第三方评估信息。包括财务评估报告（重点是项目预期收益和融资平衡情况评估）、法律意见书、信用评级报告等。

十、专项债券投资者保护措施

（一）项目还款责任与资金保障措施

1. 项目还款责任

按照《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）规定，本级政府对地方政府债券依法承担全部偿还责任。本级财政将按照《财政部关于印发〈地

方政府专项债务预算管理办法》的通知》（财预〔2016〕155号）规定，及时按照转贷协议约定逐级缴纳本级应当承担的还本付息资金，由财政厅按照合同约定及时偿还专项债券到期本息。如偿债出现困难，将通过调减投资计划、处置可变现资产、调整预算支出结构等方式筹集资金偿还债务。未按时足额向缴纳专项债券还本付息资金的，财政厅采取适当方式扣回。

2. 债券资金安全保障措施

本项目政府债务资金将严格按照《财政总预算会计制度》进行核算，及时反映收支和余额变动情况。财政部门结合资金使用计划及项目实际开展情况及时安排使用债券资金，严格控制结转结余。同时本项目还制定了一系列资金管理措施：

（1）制定项目资金计划并严格执行

根据项目建设进度要求，编制详细的月、季度、年度资金使用计划，并根据工程的具体进展情况，及时对计划进行调整。建设单位于每月固定时间对施工方上报的《项目资金收支情况》进行审核。

项目建设过程中，严格资金计划执行，定期对资金计划执行情况进行跟踪检查，比较核对实际费用支出额与计划费用支出额，并分析产生偏差的原因，采取有效措施加以控制。

（2）加强项目合同管理

一是严格履行项目全生命周期内合同的签订程序，把好合同订立关。二是监督合同的履行，确保工程进度施工质量。对变更设计、增减工程量以及验工计价等有关事项，及时按照工程进度及时进行验工计价，防止工程进度与验工计价脱节和滞后。

3. 建立地方政府债务应急处置机制

《中华人民共和国预算法》第三十五条第五款规定，国务院建立

地方政府债务风险评估和预警机制、应急处置机制以及责任追究制度。

《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）第四（二）点“建立债务风险应急处置机制”规定，各级政府要制定应急处置预案，建立责任追究机制。按照国务院办公厅10月27日印发的《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）第7.1条规定，县级以上地方各级人民政府要结合实际制定当地债务风险应急处置预案。经内蒙古自治区政府批准，内蒙古自治区人民政府办公厅印发《内蒙古自治区地方政府债务限额管理办法》的通知（内政办发〔2016〕173号）建立内蒙古自治区自治区政府债务应急处置机制，提前防范财政金融风险。

4. 加强债券监督管理

各债券项目主管部门要对项目实行跟踪管理，定期或不定期对资金使用和项目进展情况进行监督检查，督促建设单位加强资金和项目管理。督考部门应加大债券项目督查力度，不定期组织相关部门开展专项督查。发改部门应加强债券项目立项监督，督促部门履行基本建设程序。财政部门要认真履行财政监督检查职责，将财政监督工作贯穿到资金的分配、使用、管理和效益分析全过程，实行项目跟踪问效机制，建立事前审核、事中监控督查、事后检查评价制度，对债券资金安全性、合规性和绩效情况跟踪问效。审计部门要对债券资金的分配、使用、管理和效益情况进行重点审计监督。对债券项目监督中发现的问题，有关部门应按规定监督主管部门进行整改，并及时报告债券项目管理领导小组。领导小组办公室应下

达债券项目整改“督办单”，督促相关部门进行有效整改。整改责任部门应及时组织整改，并将整改落实情况形成整改“报告单”，及时报告债券项目管理领导小组及有关部门。对相关部门及其工作人员在债券项目、资金管理中违反有关规定或者对问题整改落实不力的，按照《预算法》、《财政违法行为处罚处分条例》等国家有关规定追究相应责任。

（二）项目收入管理

本项目债券存续期间，项目收入优先用于偿还本项目募集债券资金的还本付息。经测算，本项目建设完成后，债券发行期间运营期内预计可实现收入足够覆盖本项目融资成本、利息支出及发行费用，可实现偿债来源与融资自求平衡。

本项目将加快项目建设进度，确保及时投入运营，及时实现项目收入，保障项目按时进行债券还本付息。除例行审计之外，项目实施机构、业主单位还将不定期对项目收入进行内部审计，以保证债券存续期内项目收入专款专用，落实对于债权人的承诺。

（三）必要时在限额内发行新增专项债

《关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61号）指出了地方政府债券可以“借新债、还旧债”的使用途径。本级人民政府将按照相关规定，在专项债权债务限额内发行专项债券周转偿还，确保债券本金偿付。若本项目的项目收入预期现金流量无法按照预期实现，不能偿还到期债券本金时，必要时本级人民政府可发行新一期地方政府专项债券用于偿还本期债券本金。

（四）落实加强政府债务预算算理

设立预算稳定调节基金，建立跨年度的预算平衡机制，加强一般公共预算、政府性基金预算和国有资本经营预算体系的统筹力度，强化项目资金的管理，加快专项资金清理，归并和整合力度。建立债务项目全生命周期偿债计划，分层次编制政府债务偿还规划和年度计划，建立健全政府债务滚动偿还方案，做好分年度的债务还本付息预算安排工作，加大预算的统筹力度，多渠道多角度全方位筹集资金偿还到期债务。根据财政部的相关要求和统一部署，将专项债务纳入政府性基金预算管理。

（五）项目资产管理

项目资产权属当前较为清晰，不存在任何抵押或担保。在债券存续期间，相关部门将定期对项目资产进行检查和盘点。在本项目全部债券还本付息完成前，项目资产不会进行任何抵押或担保等影响本项目权益的风险操作。

十一、潜在影响项目收益和融资平衡结果的风险评估及控制措施

本项目的投资规模相对较大，偿债资金的归还主要依靠项目自身收入现金净流量来解决，可能存在一定的风险。应在项目全生命周期内充分识别影响项目收益和融资平衡结果的各种风险，揭示风险来源，判别风险程度，提出规避对策，降低风险损失，达到整体项目风险最小化的目标。

（一）影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

1. 自然环境和施工条件

风险识别：自然环境和施工条件风险主要是指恶劣的自然条件，

恶劣的气候和环境，恶劣的现场条件以及不利的地理环境等。项目存在因自然环境和施工条件的因素而形成的风险，如地震，风暴，异常恶劣的雨、雪、冰冻天气等；未能预测到的特殊地质条件，如泥石流、河塘、流沙、泉眼等；恶劣的施工现场条件或考古文物保护等都会造成工期的拖延和财产的损失。

风险控制措施：由自然环境和施工条件造成的风险最好的控制措施是通过购买保险等方式进行风险转移，风险转移是向保险公司投保，将项目部分风险损失转移给保险公司承担。

2. 来源于项目单位的风险

风险识别：来源于项目单位的风险主要是项目单位作为项目管理的甲方，前期手续不完备、土地指标不明确、招标程序不合规、设计变更频繁、资金来源不落实、监管不到位、验收不及时等。

风险控制措施：项目业主单位应做好各项报批报建手续，加强对项目实施过程的监督管理，合理统筹项目资金，及时根据已完工程量拨付资金，隐蔽工程、关键部位专人现场参与验收，当施工单位提交竣工验收申请报告时，及时组织专业的团队组织竣工验收，确保项目尽早投入使用，进入运营期。

3. 来源于施工方的风险因素

风险识别：施工方的风险因素主要由施工技术不当、管理方案不完善导致。管理者及工程人员的水平和工作态度的影响；施工管理不善、发包方、承包方、监理方不能形成高效的合作机制；建筑原材料、成品、半成品质量的影响；施工所采用的技术方案、工艺

流程、管理组织措施的影响。

风险控制措施：在项目实施各个环节中应确保相关人员的素质和水平，特别是设计负责人和专业负责人、总监理工程师、施工项目经理、业主代表及各类管理人员，正式施工之前各方主体做好充分的交底。对建筑原材料（如水泥、砂石、钢材，机械设备、电线电缆、管材以及其他成品、半成品等），必须严格从招标、签订合同、出厂合格证、进场检测、现场保管、安装调试、工程验收等各个环节把好关，杜绝不合格产品和材料用于工程建设，另要求设计方、施工单位做好项目交底。

4. 来源于设计单位的风险因素

风险识别：设计风险主要体现在设计质量、设计变更两个方面。设计质量风险，因设计单位水平不足，导致项目设计不合理，技术方案表达不充分，质量达不到国家相关规范标准要求，或评审、验证不够充分，导致设计缺陷；设计变更会影响施工安排，会导致施工进度延误，造成承包人工期推延和经济损失。

风险控制措施：项目业主单位应保证设计单位充分了解项目情况，勘察仔细，因地制宜，评估到位，设计合理、规范满足国家规范、标准，评审环节充分验证、符合仔细，保证设计质量。阶段设计完成后，应进行全面审核，内容包括计划投资、方案比选、文件规范、结构安全、工艺先进性、技术合理性、施工可行性。提交施工图后及时报送进行施工图审查、设计交底和图纸会审。施工中派驻设计代表，明确责任到位，参加防线、验槽、隐蔽工程验收、单

项和总体工程验收等，负责现场解决设计技术问题。对设计变更，尽量提前实现，尽可能把设计变更控制在设计阶段初期，特别是对影响工程造价的重大设计变更，更要用先算账后变更的办法解决，使工程造价得到解决有效控制，同时保证施工进度。

5. 来源于供应商的风险因素

风险识别：来源于供应商的风险因素包括选择供应商不当，供应商自担风险的能力较低，劳动力市场、材料市场、设备市场等，这些市场价格的变化，特别是价格的上涨。造成供应商违约，不能按质按量按地完成分包工程，从而影响整个工程的进度或发生经济损失；

风险控制措施：项目在选择供应商时，应选择信誉好、实力强、自担风险能力较高的供应商，或设置合理的调价机制，对价格上涨风情况进行一定的调价约定，降低供应商违约风险。同时可以通过收取履约保证金的方式，降低违约风险。

6. 资金落实风险

风险识别：资金落实风险主要是因融资、拨款等环节的各种客、主观原因，资金不能及时到位，导致项目建设停工或拖延；或是利率变化导致融资成本升高而形成的。

风险控制措施：准确把握国家宏观经济政策、国家及地方产业发展政策，充分利用有利条件，在其变化时及时调整策略。加强对项目的资金管理，落实建设资金，保证工程按期完工。

7. 工程事故风险

风险识别：工程事故风险主要存在于施工过程中，施工中人的不安全行为、物的不安全状态、作业环境的不安全因素和管理缺陷是项目发生工程事故的主要原因，必须采取有针对性的控制措施。

风险控制措施：工程事故问题是建设工程项目的核心问题，存在较大风险。在项目全生命周期，都应把安全和防止质量事故作为重要因素考虑。在审查相关单位设计文件、监理实施细则、施工组织设计、设备招标文件以及签订合同时都应给予足够重视。项目建设期间，必须在安全危险源识别、评估基础上，编制施工组织设计和施工方案，制定安全技术措施；对危险性较大分部分项工程，编制专项安全施工方案。应派驻经验丰富的甲方代表加强该方面工作，遇到质量、安全隐患及时提出整改要求。

（二）影响项目收益的风险及控制措施

1. 运营风险

风险识别：经营风险是指生产运营的不确定性带来的风险。若项目投入运营后的项目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。

风险控制措施：要求项目管理单位密切关注项目自身收入情况，保证还本付息及发行费用资金。因项目取得的专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

2. 市场风险

风险识别：在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的

变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

风险控制措施：要求项目单位合理安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。密切关注宏观经济市场，充分与市场机构沟通，选择合适的发行窗口，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

3. 财务风险

风险识别：由于项目建设周期相对较长，如果在项目建设过程中，受市场因素影响，项目施工所需的原材料价格上涨，将导致项目施工成本增加，财务负担加重，进而影响项目建设进度，以及项目建设期内专项债券的利息兑付，因此面临一定财务风险。

风险控制措施：项目可行性研究报告编制过程中，在测算项目总投资时已考虑相关风险。同时，在项目建设过程中，加强项目施工预算管理、招标及合同管理，尽可能控制建设成本。

（三）影响融资平衡结果的风险及控制措施

1. 投资测算不准确风险

风险识别：投资测算不准确风险是指在项目收益测算时，基于本项目各项收入实现的假设，测算结果可能与实际结果存在一定的差距；此外，测算可能含有不可避免的人为误差。因此，投资测算不准确会影响到项目整体的收入、成本，对债券还本付息造成影响。

风险控制措施：对测算中的基本假设进行合理性评估，应当符合

合经济社会发展的现实情况，并进行压力测试；对投资测算的部分由专业的会计师事务所进行复核，尽可能地减小人为误差到可控范围。

2. 利率波动风险

风险识别：利率波动风险是指因利率变动，导致付息资产（如贷款或债券）而承担价值波动的风险。由于在本项目中，融资收益平衡专项债券属于固定利率债券。若未来市场利率下降，政府的融资成本相较于当时的市场利率水平则偏高，对其产生不利影响。风险控制措施：可约定提前还债，降低利率波动带来融资成本变高的风险；若市场利率降低，可通过债券置换对冲利率风险。

十二、其他需要说明的事项

巴彦淖尔市政府高度重视政府性债务管理工作，将积极采取有效措施完善相关制度，可有效防范地方金融债务风险。巴彦淖尔市将积极培植财源，加强税收征管，认真清缴欠税，堵塞税收漏洞，实现收入稳步增长。巴彦淖尔市教育局将加强项目的运营管理，提高管理效率，降低运营维护成本，以提升可偿债能力，缓解偿债压力。巴彦淖尔市政府将积极推进政府债务风险防控工作科学化、精细化，以切实防范和化解债务风险。自治区巴彦淖尔市将严格债务资金管理，合理控制债务规模，做到政府性债务风险总体可控。