

2022 年黑龙江省城乡发展专项债券（三期）

--2022 年黑龙江省政府专项债券（四期）

牡丹江新区城市投资有限公司牡丹江经开区海
浪铁路专用线工程项目情况

牡丹江经济开发区管理委
员会

二零二二年一月

牡丹江市财政局

二零二二年一月

一、区域情况

牡丹江市是黑龙江省东南部中心城市，辖绥芬河、海林、宁安、穆棱、东宁、林口 6 个县（市）和东安、西安、爱民、阳明 4 个城区。全市总面积 4.06 万平方公里，总人口 280 万人，有朝鲜族、满族、回族、蒙古族等少数民族 38 个，人口 24 万人。牡丹江市沿边近海、区位优势，是经贸活跃的开放之城，位于东北亚经济圈中心区域，与俄罗斯边境线长 211 公里，距俄远东交通枢纽乌苏里斯克市 53 公里、符拉迪沃斯托克港 153 公里，距日本海最近直线距离 50 公里，是“中蒙俄经济走廊”龙江丝路带的重要战略支点，我国对俄沿边开放的桥头堡和枢纽站。牡丹江市地处北纬 45 度世界黄金玉米带、奶源带、黑土带，“菌菜牧林”等特色精品农业加快发展，全市绿色有机认证面积达到 505 万亩，绿色有机认证面积历史性地占到全市耕地的五成以上，是中国绿色有机食品之都。食用菌年产量占黑龙江省 1/2，交易量占全国 2/3，是“中国食用菌之城”、“世界黑木耳之都”。绿色产品远销俄罗斯、韩国、日本及欧美等 40 多个国家和地区，果菜对俄出口占全省 70%，响水大米、东宁黑木耳享誉海内外。

牡丹江市本级经济、财政数据

2018-2020年牡丹江市经济基本状况			
年份/项目	2018年	2019年	2020年
地区生产总值（亿元）	1302.7	825.0	831.7

城镇（常住）居民人均可支配收入（万元）	3.2	3.4	3.4
2018-2020年牡丹江市本级财政收支情况			
年份/项目	2018年	2019年	2020年
一般公共预算收入（亿元）	23.7	22.8	19.7
一般公共预算支出（亿元）	80.0	79.1	86.1
政府性基金收入（亿元）	9.9	8.5	12.0
其中：国有土地出让收入（亿元）	6.9	5.1	9.0
政府性基金支出（亿元）	13.3	13.2	23.1
其中：国有土地出让支出（亿元）	10.8	3.3	9.7

注：2018-2020 年经济数据来源于统计年鉴，2018-2020 年财政收支状况数据为决算数。

二、发行计划

2022 年黑龙江省城乡发展专项债券（三期）--2022 年黑龙江省政府专项债券（四期）牡丹江新区城市投资有限公司牡丹江经开区海浪铁路专用线工程项目，2022 年拟发行专项债券 7500.00 万元，债券期限均为 30 年期。

三、项目情况

（一）项目名称

牡丹江新区城市投资有限公司牡丹江经开区海浪铁路专用线工程项目

（二）项目单位

项目实施机构：牡丹江新区城市投资有限公司

项目主管部门：牡丹江经济开发区管理委员会

（三）项目背景

牡丹江市是“百年通商”口岸，是我国最早设立边境经济合作区的城市之一，也是黑龙江省对俄交往历史最长、接触最频繁、贸易规模最大、合作领域最广泛的城市。牡丹江综合保税区位于牡丹江经济技术开发区内，重点打造食品医药生物、高端装备、信息产业三大产业集中区，积极打造东北亚地区进出口加工示范基地。在国家实施“一带一路”战略，黑龙江省推进“龙江丝路带”建设的大背景下，建设综合保税区，需要进一步完善牡丹江市开放型基础设施。本工程是建设综合保税区的基础性设施，对于推动牡丹江综合保税区园区建设，保障园区内各企业的原材料运输有着至关重要的作用。

随着牡丹江综合保税区的不断发展和完善，其原材料、燃料到达及产成品外销量均会不断增加，铁路运输具有大运量、远距离、成本低的特点，同时在节约能源、保护环境等方面均优于其它运输方式，因此需要修建铁路专用线以满足该区域持续发展、运力需求不断提高的需要。

（四）项目建设内容及规模

新建专用线线路全长 7.11 公里。主要包括接轨改造、走行线和物流站及相关设备安装。布置集装箱货物作业功能区和综合货物作业功能区两大功能区。

（五）项目审批情况

1、2019 年 12 月，取得牡丹江经济开发区管理委员会作出的《关于牡丹江新区城市投资有限公司牡丹江经开区海浪铁路专用线工程项目可行性研究报告的批复》（牡开发区经发审批〔2019〕22 号）。

2、2019 年 12 月，取得牡丹江市自然资源局作出的《关于牡丹江经开区海浪铁路专用线项目规划选址意见函》（牡自然资选函〔2019〕14 号）。

3、2019 年 12 月，取得牡丹江市自然资源局作出的《关于牡丹江经开区海浪铁路专用线工程建设项目用地预审意见的复函》（牡自然资预审字〔2019〕19 号）。

4、2020 年 2 月，取得牡丹江经济技术开发区环保局作出的《关于牡丹江经开区海浪铁路专用线工程的环评预审意见》（牡开环预审〔2020〕02 号）。

（六）项目建设期

项目建设期 1 年，项目已于 2020 年 6 月开工建设，2022 年 12 月建成完工。

四、项目投资估算及资金筹措方案

（一）投资估算

根据《牡丹江经开区海浪铁路专用线工程可行性研究报告》及其批复文件，牡丹江新区城市投资有限公司牡丹江经开区海浪铁路专用线工程项目建设投资总计 50842.99 万元，其中，工程费用 42513.58 万元、其他费用 3936.20 万元、预

备费 4393.21 万元。铺地流动资金为 72.12 万元。经会计师事务所测算得出，本项目预计建设期利息 2840.16 万元（2020 年已发行专项债券 17600.00 万元，每半年付息一次，建设期付息 5 次，2020 年已发行专项债券按实际利率 3.75% 计算，建设期利息 1650.00 万元；2021 年已发行专项债券 17600.00 万元，每半年付息一次，建设期付息 3 次，2021 年已发行专项债券按实际利率 3.94% 计算，建设期利息 1040.16 万元，2022 年拟发行专项债券 7500.00 万元，每半年付息一次，建设期付息 1 次，债券利率按 4% 估算，建设期利息 150.00 万元），债券发行费 37.68 万元（2020 年及以前年度债券发行费按债券发行金额的 0.1% 计算，2021 年及以后年度债券发行费按照 0.08% 测算）。经会计师事务所综合测算得出，本项目总投资 53792.95 万元。

项目总投资估算表

单位：万元

项目名称	建设投资				铺地流动资金	建设期利息	债券发行费	总投资估算
	小计	工程费用	其他费用	预备费				
牡丹江经开区海浪铁路专用线工程项目	50,842.99	42,513.58	3,936.20	4,393.21	72.12	2840.16	37.68	53792.95

（二）资金筹措方案

1、项目资金来源

牡丹江经开区海浪铁路专用线工程项目总投资为 53792.95 万元，项目单位自筹资金 11092.95 万元；拟通过发行地方政府专项债券融资 42700.00 万元，其中，2020 年已发行 17600.00 万元，2021 年已发行 17600.00 万元；2022 年拟发行 7500.00 万元。

项目投资资金来源

单位：万元

项目名称	自有资金	专项债券				合计
		小计	2020 年	2021 年	2022 年	
牡丹江经开区海浪铁路专用线工程项目	11092.95	42700.00	17600.00	17600.00	7500.00	53792.95

2、资金使用计划

项目所筹专项债券资金 42700.00 万元，将根据项目施工进度合理安排，投入到对应的工程建设中。

五、项目预期收益及融资平衡情况

（一）项目预期收益

1、项目收入

根据《牡丹江经开区海浪铁路专用线工程可行性研究报告》，本项目投入运营后，项目运营收入由经营性收入实现。其中：运营收入主要包括收取专用线使用费、货物装卸费、场地使用费及仓储费（部分延时货物）。

运输收入组成表

项目	成本
----	----

专用线使用费	75 元/车
装卸费	装卸费 20 英尺、40 英尺集装箱 195 元/箱、292.5 元/箱 普通货物 4.3 元/吨
场地使用费和仓储费	20 英尺、40 英尺集装箱 75 元/箱日、150 元/箱日 普通货物 2.5 元/吨日
装掏箱费	20 英尺、40 英尺集装箱 180 元/箱、300 元/箱

预测初近远期到发运量情况表

单位：万车

运量 品类	初期		近期		远期	
	到达	发送	到达	发送	到达	发送
粮食	20		30		56	
电商产品（集）		5		7		15
农产品		16		25		48
医药（集）		3		4		8
建材					30	20
常温快消品（集）	11	9	26	20	48	38
低温快消品（集）	10	7	15	12	20	17
总计	41	40	71	68	154	146

根据本项目的运量预测，研究年度内专用线初期年到发货物 2.8 万车，其中普通货物 0.72 万车，集装箱 2.08 万车（集装箱 4.16 万标箱）；近期年到发货物 4.98 万车，其中普通货物 1.1 万车，集装箱 3.88 万车（集装箱 7.76 万标箱）；远期年到发货物 9.82 万车，其中普通货物 3.08 万车，集装箱 6.74 万车（集装箱 13.48 万标箱）。

本项目拟建铁路在债券存续期内可实现运营收入总额约为 155117.50 万元。

项目预期收益汇总表

单位：万元

年度	专用线使用费	装卸费	场地使用费 和仓储费	掏装箱费	回收土建资 产余值	营业收入
2023	324.00	1509.00	808.00	359.00		3000.00
2024	328.00	1534.00	822.00	365.00		3049.00
2025	339.00	1578.00	845.00	376.00		3138.00
2026	347.00	1623.00	869.00	388.00		3227.00
2027	356.00	1668.00	892.00	399.00		3315.00
2028	359.00	1684.00	901.00	403.00		3347.00
2029	363.00	1700.00	909.00	407.00		3379.00
2030	366.00	1716.00	918.00	411.00		3411.00
2031	370.00	1732.00	926.00	415.00		3443.00
2032	372.00	1749.00	935.00	419.00		3475.00
2033	409.00	1903.00	1023.00	450.00		3785.00
2034	445.00	2057.00	1111.00	481.00		4094.00
2035	482.00	2211.00	1199.00	511.00		4403.00
2036	519.00	2365.00	1287.00	542.00		4713.00
2037	555.00	2519.00	1375.00	573.00		5022.00
2038	590.00	2674.00	1463.00	604.00		5331.00
2039	627.00	2828.00	1551.00	635.00		5641.00
2040	663.00	2982.00	1639.00	666.00		5950.00
2041	699.00	3136.00	1727.00	697.00		6259.00
2042	736.00	3290.00	1815.00	728.00		6569.00
2043	740.00	3301.00	1822.00	728.00		6591.00
2044	743.00	3311.00	1830.00	728.00		6612.00
2045	747.00	3321.00	1838.00	728.00		6634.00
2046	751.00	3331.00	1846.00	728.00		6656.00
2047	753.00	3342.00	1854.00	728.00		6677.00
2048	758.00	3352.00	1861.00	728.00		6699.00
2049	762.00	3362.00	1869.00	728.00		6721.00
2050	765.00	3373.00	1877.00	728.00		6743.00
2051	772.00	3393.00	1893.00	728.00		6686.00
2052	64.33	282.75	157.75	60.67	9982.00	10547.50
合计	16104.33	72826.75	39862.75	16441.67	9882.00	155117.50

2.运营成本

根据《牡丹江经开区海浪铁路专用线工程可行性研究报告》，本项目投入运营后，运营支出主要包括水电燃料费、

线路维修费用、人员开支、低值易耗、装卸机械燃油和维修费用以及相关税费等。

成本明细表

单位：万元/年

项目	水电燃料费	线路维修费	人员开支	低值易耗	装卸机械燃油和维修费用	合计
成本	100.00	315.00	120.00	60.00	150.00	745.00

综上，预计债券存续期内本项目运营成本费用合计 33,715.92 万元。

项目运营期支出汇总表

单位：万元

年份	水电燃料费	取送车费及维修费用	低值易耗	工资及福利费	装卸机械燃油和维修费用	相关税费	营业成本
2023	100.00	315.00	60.00	120.00	150.00	178.00	923.00
2024	100.00	318.00	61.00	121.00	152.00	183.00	935.00
2025	103.00	321.00	61.00	122.00	153.00	188.00	948.00
2026	102.00	325.00	62.00	124.00	155.00	194.00	962.00
2027	104.00	328.00	62.00	125.00	156.00	199.00	974.00
2028	105.00	331.00	63.00	126.00	158.00	201.00	984.00
2029	107.00	334.00	64.00	127.00	159.00	203.00	994.00
2030	107.00	338.00	64.00	129.00	161.00	205.00	1004.00
2031	109.00	341.00	65.00	130.00	162.00	207.00	1014.00
2032	109.00	345.00	66.00	131.00	164.00	209.00	1024.00
2033	110.00	348.00	66.00	133.00	166.00	227.00	1050.00
2034	112.00	351.00	67.00	134.00	167.00	246.00	1077.00
2035	112.00	355.00	68.00	135.00	169.00	264.00	1103.00
2036	114.00	358.00	68.00	137.00	171.00	283.00	1131.00

2037	115.00	362.00	69.00	138.00	172.00	301.00	1157.00
2038	116.00	366.00	70.00	139.00	174.00	320.00	1185.00
2039	118.00	369.00	70.00	141.00	176.00	338.00	1212.00
2040	118.00	373.00	71.00	142.00	178.00	357.00	1239.00
2041	119.00	377.00	72.00	144.00	179.00	376.00	1267.00
2042	121.00	381.00	72.00	145.00	181.00	394.00	1294.00
2043	123.00	384.00	73.00	146.00	183.00	395.00	1304.00
2044	123.00	388.00	74.00	148.00	185.00	397.00	1315.00
2045	124.00	392.00	75.00	149.00	187.00	398.00	1325.00
2046	126.00	396.00	75.00	151.00	189.00	399.00	1336.00
2047	128.00	400.00	76.00	152.00	190.00	401.00	1347.00
2048	128.00	404.00	77.00	154.00	192.00	402.00	1357.00
2049	130.00	408.00	78.00	155.00	194.00	403.00	1368.00
2050	132.00	412.00	78.00	157.00	196.00	405.00	1380.00
2051	132.00	416.00	79.00	159.00	198.00	407.00	1391.00
2052	11.00	34.67	6.58	13.25	16.50	33.92	115.92
合计	3358.00	10570.67	2012.58	4027.25	5033.50	8713.92	33715.92

(二) 项目融资还本付息情况

项目拟发行专项债券42700.00万元，其中，2020年已发行专项债券17,600.00万元，实际利率为3.75%，2021年已发行专项债券17,600.00万元，实际利率为3.94%，2022年拟发行专项债券7500.00万元，利率按照4%的估算，本项目债券存续期内，预计偿还债券利息49603.20万元，到期共计偿还债券本息92303.20万元；明细情况如下：

项目融资还本付息情况

单位：万元

年度	期初债券余额	本期新增债券	本期偿还本金	期末债券余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
----	--------	--------	--------	--------	--------	----------

2020		17600.00		17600.00	330.00	330.00
2021	17600.00	17600.00		35200.00	1006.72	1006.72
2022	35200.00	7500.00		42700.00	1503.44	1503.44
2023	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2024	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2025	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2026	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2027	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2028	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2029	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2030	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2031	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2032	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2033	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2034	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2035	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2036	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2037	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2038	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2039	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2040	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2041	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2042	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2043	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2044	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2045	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2046	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2047	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2048	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2049	42700.00			42700.00	1653.44	1653.44
2050	42700.00		17600.00	25100.00	1323.44	18923.44
2051	25100.00		17600.00	7500.00	646.72	18246.72
2052	7500.00		7500.00		150.00	7650.00
总计		42700.00	42700.00		49603.20	92303.20

(三) 项目融资平衡情况

根据上述项目预期收入与运营期成本费用测算结果，本项目在债券存续期内可用于偿还债券本息的政府专项收入为155117.50万元，其中扣除运营成本费用33715.92万元，则可用于偿还专项债券本息的项目净收益为121401.58万元。项目拟发行专项债券总规模为42700.00万元，预计偿还债券利息49603.20万元，到期共计偿还债券本息合计92303.20万元。

因此，本项目债券存续期内可用于偿还专项债券本息的项目净收益总额121401.58万元，对应偿还全部融资本息合计92303.20万元，本项目资金覆盖倍数为1.32倍。

项目收益与融资平衡测算表

单位：万元

项目名称	项目预期收益	项目运营成本	可用于偿还专项债券本息的项目净收益	本项目计划发行额	预计专项债融资本息	项目净收益对融资成本覆盖倍数
牡丹江经开区海浪铁路专用线工程项目	155117.50	33715.92	121401.58	42700.00	92303.20	1.32

综上所述，牡丹江经开区海浪铁路专用线工程项目预计收益对融资成本覆盖倍数为 1.32 倍，项目收益可以覆盖融资成本。同时，本项目融资平衡情况已经通过中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）黑龙江分所审计通过，项目合法性已通过北京岳成（黑龙江）律师事务所审核通过。

（四）压力测试

考虑到项目净收益是本次所发行债券还本付息的基础，净收益的变动会直接影响到债券本息的偿还。针对项目净收益分别增减变动 5%、10%时，预期经营性收入能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

压力测试表

单位：万元

序号	经营净收益变动情况敏感性分析	敏感性变动比例				
		-10%	-5%	0%	5%	10%
1	经营净收益	109261.42	115331.50	121401.58	127471.66	139,322.98
2	需偿还的融资本息	92303.20	92303.20	92303.20	92303.20	92303.20
3	债券本息覆盖率	1.18	1.25	1.32	1.38	1.45

六、经济社会效益分析

（一）经济效益分析

通过项目的建设，可增加区域内的铁路运量，创造更好的经济效益，同时铁路的便捷运输也能为综保区提供运力支持，降低运输成本，提高竞争力。

（二）社会效益分析

本项目的实施，为牡丹江市招商引资提供了有利条件，增加了当地居民的就业机会，为区域经济发展提供了新动力，对节能减排、环境保护、发展低碳经济起到了积极支持的作用，为建设和谐美好的城市环境提供了有利保障。

七、项目风险控制

（一）影响项目实施工程进度或正常运营的风险及控制措施

对于不可抗力风险、施工方的风险、设计单位的风险、供应商的风险、资金落实风险、工程事故风险等影响施工进度或正常运营的风险，项目相关机构将通过选取具有相应资质、业绩良好、经验丰富的施工单位等措施防范。通过严格控制设计流程、严格审查供应商资质及商业信誉、严格落实现场安全管理等措施控制相应风险。

（二）影响项目收益的风险及控制措施

对于经营风险、市场风险、财务风险等影响项目收益的风险，项目相关机构将采取合理设计业主单位的管理模式、选择适当的管理者；全面分析国家关于行业的政策、法律、制度的发展变化；形成业主单位财务报表定期报告制度；设立项目资金管理专户等措施予以控制。

（三）影响项目融资平衡结果的风险及控制措施

对于投资测算不准确风险、利率波动风险等影响项目收益的风险，项目相关机构将采取根据稳健性原则适当计入一定比例的不可预见费；定期对估算投资进行审核验证、调整；做好现金流检测，充分利用资金、做好还款计划和还款准备措施予以控制。因项目取得的政府性基金收入或专项收入未能按计划实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债券限

额内以及满足覆盖倍数的情况下续发本项目专项债券用于周转偿还，在项目收入最终实现后予以归还。

八、主管部门责任

本项目的主管部门是牡丹江经济开发区管理委员会。主管部门将会配合做好本地区项目收益专项债券发行准备工作，认真审核该项目资金需求，及时准确提供相关资料，配合做好信息披露、信用评级等工作，加快专项债券对应项目资金支出进度，尽早安排使用，形成实务工作量。项目运行过程中，主管部门将主动披露项目施工期间的施工进度、项目收益专项债券资金使用情况、项目运营期间的收支情况等信息。在债券资金管理方面，行业主管部门将会履行项目建设运营管理责任，加强成本控制，确保将项目专项债券对应用于偿还债券本息的专项收入及时足额缴入国库，纳入政府性基金预算管理，确保专项债券还本付息资金安全。债券对应资产管理方面，主管部门将协同财政部门将各类项目收益专项债券对应项目形成的资产纳入国有资产管理，建立相应的资产登记和统计报告制度，加强资产日常统计和动态监控，按照债券发行约定的项目用途使用，不得用于抵押、质押。