

苍南至泰顺高速公路（苍南段）  
收益与融资自求平衡方案

财务评估报告

华会咨字[2025]0183-40 号

浙江华明会计师事务所有限公司

2025 年 10 月

# 目录

一、项目概述 .....	3
1. 概况 .....	3
2. 估算 .....	4
二、项目运营收入及成本分析 .....	5
1. 运营收入分析 .....	5
2. 运营成本分析 .....	6
三、项目收益和融资平衡情况 .....	8
1. 项目收益 .....	8
2. 债券还本付息安排表 .....	11
四、项目收益和融资平衡分析结果 .....	13

# 苍南至泰顺高速公路（苍南段）

## 收益与融资自求平衡方案财务评估报告

### 一、项目概述

#### 1. 概况

##### （1）项目概况

苍南至泰顺高速公路建设符合《浙江省综合交通运输发展“十四五”规划》。项目起于苍南县沿浦镇，经马站镇、岱岭畲族乡、矾山镇、南宋镇、灵溪镇、桥墩镇，泰顺县彭溪镇、雅阳镇、泗溪镇、柳峰乡、东溪乡、三魁镇，终于罗阳镇，接溧宁高速公路泰顺枢纽。

项目路线全长约 **99.76** 公里，其中苍南县 **49.58** 公里、泰顺县 **50.18** 公里，设枢纽互通 **3** 处，一般互通 **8** 处，收费站 **9** 处（含主线收费站 **1** 处），服务区 **1** 处，停车区 **1** 处，隧道管理站 **4** 处，管理分中心 **1** 处，养护工区 **2** 处，以及配置必要的交通辅助管理用房和设施。同步建设霞关、矾山、玉苍山、泗溪和大安等 **5** 条连接线，长约 **20.36** 公里。

##### （2）项目立项审批情况

项目已立项，已取得工可批复：《省发展改革委关于核准苍南至泰顺高速公路的函》（浙发改项字〔**2022**〕**253**号）。

##### （3）项目性质

该项目属于政府投资、公益性项目，所属行业领域为交通基础设施，项目自身能产生一定收益。

##### （4）项目实施单位：温州苍泰高速公路有限公司，国有企业

(5) 项目业主：温州苍泰高速公路有限公司，国有企业。项目形成资产属于政府所有。

(6) 项目主管部门：温州市交通运输局，机关单位

(7) 项目开工、试运营日期、建设期、竣工日期。

项目开工日期：2024 年 3 月

项目试运营日期：2028 年 3 月

项目建设期：2024 年 3 月-2028 年 3 月

项目竣工日期：2030 年 3 月

(8) 项目前期准备情况：已完成可行性研究报告，项目已开工。

2. 估算

根据《省发展改革委关于核准苍南至泰顺高速公路的函》（浙发改项字〔2022〕253 号），本项目总投资为 2,750,400 万元，其中工程建筑费用 1,785,100 万元，基本预备费 965,300 万元。

温州市计划投资 762,136 万元、苍南县计划投资 1,166,720 万元、泰顺县计划投资 821,544 万元，详见下表：

项目估算总投资

单位：人民币万元

序号	项目名称	总投资	其中：温州市	苍南县	泰顺县
1	建筑工程费用	1,785,100	494,652	757,239	533,209
2	设备及工具、器具购置费				
3	工程建设其他费用				
4	基本预备费	965,300	267,484	409,481	288,335
5	总投资	2,750,400	762,136	1,166,720	821,544

### 3. 资金筹措

本项目概算 2,750,400 万元，其中：资本金 238,560 万元，占 8.67%（资金来源：单位自筹资金）；发行地方政府专项债券 861,600 万元，占 31.33%（全部用于项目资本金）；其他融资资金 1,650,240 万元，占 60.00%（资金来源：银团贷款）。

温州市投资 762,136 万元，其中：资本金 112,154 万元，占 14.72%（资金来源：单位自筹资金）；发行地方政府专项债券 192,700 万元，占 25.28%（全部用于项目资本金）；其他融资资金 457,282 万元，占 60.00%（资金来源：银团贷款）。

苍南县投资 1,166,720 万元，其中：资本金 61,990 万元，占 5.31%（资金来源：单位自筹资金）；发行地方政府专项债券 404,700 万元，占 34.69%（全部用于项目资本金）；其他融资资金 700,030 万元，占 60.00%（资金来源：银团贷款）。

泰顺县投资概算 821,544 万元，其中：资本金 64,416 万元，占 7.84%（资金来源：单位自筹资金）；发行地方政府专项债券 264,200 万元，占 32.16%（全部用于项目资本金）；其他融资资金 492,928 万元，占 60.00%（资金来源：银团贷款）。

## 二、项目运营收入及成本分析

### 1. 运营收入分析

本项目专项债券还本付息以公路车辆通行费收入为基础作为债券还款来源，债券存续期间收入合计为 4,463,271 万元。

本次测算，根据可行性研究报告为基础，对公路车辆通行费收入进行预测：

#### 1.1 公路车辆通行费收入

本项目桥梁长度占路线比重高，工程量大，参照我省其他特大型类似项目收费模式，在按一类车里程费 0.40 元/车·公里，起步费一类车 5.0 元/车·次的基础上，初拟对全线高架桥每标准车加收 50 元/车·次。隧道叠加收按浙交〔2010〕193 号文件执行。

本项目自试运营日期起具有收费权，收费经营权期限为 25 年。

根据上述收费标准，并考虑项目利用交通量中有部分车辆不在收费之列（特种车），一般情况下免费车辆比例在 1~3%之间，本项目按 1%计，则有效收费率为 99%。据此，预估项目特征年收费收入如下表：

**特征年收费收入表（单位：万元）**

年 份	2028	2032	2037	2042	2047	2052
收 费	121763	145649	214380	261160	292185	319991

本项目债券存续期内公路车辆通行费收入为 4,463,271 万元。

债券存续期内收入合计

单位：人民币万元

年份	公路车辆通行费收入	合计	其中：温州市	其中：苍南县	其中：泰顺县
2028	91,322	91,322	25,305	38,739	27,278
2029	127,340	127,340	35,286	54,018	38,036
2030	133,172	133,172	36,902	56,492	39,778
2031	139,271	139,271	38,592	59,079	41,600
2032	145,649	145,649	40,360	61,784	43,505
2033	157,356	157,356	43,604	66,750	47,002
2034	170,004	170,004	47,108	72,116	50,780
2035	183,668	183,668	50,894	77,912	54,862
2036	198,431	198,431	54,986	84,174	59,271
2037	214,380	214,380	59,405	90,940	64,035
2038	223,012	223,012	61,796	94,602	66,614
2039	231,992	231,992	64,285	98,411	69,296
2040	241,333	241,333	66,874	102,373	72,086
2041	251,051	251,051	69,566	106,496	74,989
2042	261,160	261,160	72,368	110,784	78,008
2043	267,090	267,090	74,010	113,300	79,780
2044	273,154	273,154	75,691	115,872	81,591

年份	公路车辆通行费收入	合计	其中：温州市	其中：苍南县	其中：泰顺县
2045	279,356	279,356	77,409	118,503	83,444
2046	285,699	285,699	79,167	121,194	85,338
2047	292,185	292,185	80,964	123,945	87,276
2048	296,646	296,646	82,201	125,837	88,608
合计	4,463,271	4,463,271	1,236,773	1,893,321	1,333,177

## 2. 运营成本分析

本项目成本费用主要由运营管理费及税费构成。债券存续期间支出合计为 **380,238** 万元。

本次测算，根据可行性研究报告为基础，对本项目运营成本进行预测：

### 2.1 运营管理费

本项目运营管理费包括养路费、隧道通风照明费、养护工区、隧道管理站、收费站管理费等，按 **8073** 万元/年估列，以后每年按 **3%** 增长。则预测运营期运营管理费合计为 **229,496** 万元。

### 2.2 税费

本项目税费经测算运营期合计为 **150,742** 万元。

## 项目债券存续期内总支出合计

单位：人民币万元

年份	运营管理费	税费	合计	其中：温州市	其中：苍南县	其中：泰顺县
2028	6,055	3,068	9,123	2,528	3,870	2,725
2029	8,315	4,275	12,590	3,489	5,340	3,761
2030	8,565	4,467	13,032	3,612	5,528	3,892
2031	8,822	4,667	13,489	3,738	5,722	4,029
2032	9,087	4,894	13,981	3,874	5,931	4,176
2033	9,359	5,114	14,473	4,010	6,139	4,324
2034	9,640	5,569	15,209	4,216	6,451	4,542
2035	9,929	6,066	15,995	4,432	6,785	4,778
2036	10,227	6,610	16,837	4,665	7,142	5,030
2037	10,534	7,203	17,737	4,913	7,525	5,299

年份	运营管理费	税费	合计	其中：温州市	其中：苍南县	其中：泰顺县
2038	10,850	7,883	18,733	5,190	7,947	5,596
2039	11,175	8,097	19,272	5,340	8,175	5,757
2040	11,511	8,317	19,828	5,495	8,411	5,922
2041	11,856	8,543	20,399	5,653	8,653	6,093
2042	12,212	8,775	20,987	5,816	8,902	6,269
2043	12,578	9,046	21,624	5,992	9,173	6,459
2044	12,955	9,233	22,188	6,147	9,413	6,628
2045	13,344	9,424	22,768	6,308	9,659	6,801
2046	13,744	9,619	23,363	6,475	9,910	6,978
2047	14,157	9,817	23,974	6,644	10,169	7,161
2048	14,581	10,055	24,636	6,828	10,450	7,358
合计	229,496	150,742	380,238	105,365	161,295	113,578

### 三、项目收益和融资平衡情况

#### 1. 项目收益

经营期总收入 **4,463,271** 万元，扣除相关支出 **380,238** 万元，项目收益为 **4,083,033** 万元。

项目总分年度收益表

单位：人民币万元

年份	总收入	总支出	项目收益
2028	91,322	9,123	82,199
2029	127,340	12,590	114,750
2030	133,172	13,032	120,140
2031	139,271	13,489	125,782
2032	145,649	13,981	131,668
2033	157,356	14,473	142,883
2034	170,004	15,209	154,795
2035	183,668	15,995	167,673
2036	198,431	16,837	181,594
2037	214,380	17,737	196,643
2038	223,012	18,733	204,279
2039	231,992	19,272	212,720
2040	241,333	19,828	221,505
2041	251,051	20,399	230,652
2042	261,160	20,987	240,173



年份	总收入	总支出	项目收益
2043	267,090	21,624	245,466
2044	273,154	22,188	250,966
2045	279,356	22,768	256,588
2046	285,699	23,363	262,336
2047	292,185	23,974	268,211
2048	296,646	24,636	272,010
合计	4,463,271	380,238	4,083,033

温州市分年度收益表

单位：人民币万元

年份	总收入	总支出	项目收益
2028	25,305	2,528	22,777
2029	35,286	3,489	31,797
2030	36,902	3,612	33,290
2031	38,592	3,738	34,854
2032	40,360	3,874	36,486
2033	43,604	4,010	39,594
2034	47,108	4,216	42,892
2035	50,894	4,432	46,462
2036	54,986	4,665	50,321
2037	59,405	4,913	54,492
2038	61,796	5,190	56,606
2039	64,285	5,340	58,945
2040	66,874	5,495	61,379
2041	69,566	5,653	63,913
2042	72,368	5,816	66,552
2043	74,010	5,992	68,018
2044	75,691	6,147	69,544
2045	77,409	6,308	71,101
2046	79,167	6,475	72,692
2047	80,964	6,644	74,320
2048	82,201	6,828	75,373
合计	1,236,773	105,365	1,131,408

苍南县分年度收益表

单位：人民币万元

年份	总收入	总支出	项目收益
----	-----	-----	------

年份	总收入	总支出	项目收益
2028	38,739	3,870	34,869
2029	54,018	5,340	48,678
2030	56,492	5,528	50,964
2031	59,079	5,722	53,357
2032	61,784	5,931	55,853
2033	66,750	6,139	60,611
2034	72,116	6,451	65,665
2035	77,912	6,785	71,127
2036	84,174	7,142	77,032
2037	90,940	7,525	83,415
2038	94,602	7,947	86,655
2039	98,411	8,175	90,236
2040	102,373	8,411	93,962
2041	106,496	8,653	97,843
2042	110,784	8,902	101,882
2043	113,300	9,173	104,127
2044	115,872	9,413	106,459
2045	118,503	9,659	108,844
2046	121,194	9,910	111,284
2047	123,945	10,169	113,776
2048	125,837	10,450	115,387
合计	1,893,321	161,295	1,732,026

泰顺县分年度收益表

单位：人民币万元

年份	总收入	总支出	项目收益
2028	27,278	2,725	24,553
2029	38,036	3,761	34,275
2030	39,778	3,892	35,886
2031	41,600	4,029	37,571
2032	43,505	4,176	39,329
2033	47,002	4,324	42,678
2034	50,780	4,542	46,238
2035	54,862	4,778	50,084
2036	59,271	5,030	54,241
2037	64,035	5,299	58,736
2038	66,614	5,596	61,018
2039	69,296	5,757	63,539
2040	72,086	5,922	66,164
2041	74,989	6,093	68,896
2042	78,008	6,269	71,739

年份	总收入	总支出	项目收益
2043	79,780	6,459	73,321
2044	81,591	6,628	74,963
2045	83,444	6,801	76,643
2046	85,338	6,978	78,360
2047	87,276	7,161	80,115
2048	88,608	7,358	81,250
合计	1,333,177	113,578	1,219,599

## 2. 债券还本付息安排表

参考 2024 年 11 月 25 日三十年期国债收益率 1.8932%，以及 2024 年浙江省其他项目收益专项债券(三十八期)--2024 年浙江省政府专项债券(四十七期)发行票面利率 2.34%，本项目从客观、谨慎角度出发，发行利率取 3.00%进行测算，本次债券发行按照每半年付息，到期一次性还本的方式。

本项目专项债券计划发行金额为 861,600 万元，其中温州市计划发行 192,700 万元、苍南县计划发行 404,700 万元、泰顺县计划发行 264,200 万元。

2025 年预计发行 331,600 万元（5 月份已发行 23,000 万元，20 年期；7 月份已发行 44,900 万元，20 年期；7 月份已发行 10,000 万元，15 年期；7 月份已发行 57,600 万元，10 年期；8 月已发行 14,600 万元，10 年期；本期计划发行 181,500 万元，20 年期）。其中温州市 7 月份已发行 34,000 万元，20 年期；温州市 7 月份已发行 37,600 万元，10 年期；苍南县 7 月份已发行 10,900 万元，20 年期；苍南县 7 月份已发行 10,000 万元，15 年期；苍南县 7 月份已发行 20,000 万元，10 年期；苍南县本期计划发行 112,100 万元，20 年期；泰顺县 5 月份已发行 23,000 万元，20 年期；泰顺县 8 月份发行 14,600 万元，10 年期；泰顺县本期计划发行 69,400 万元，20 年期；

2026 年预计发行 200,000 万元，20 年期，其中温州市 49,700 万元、苍南县 91,000 万元、泰顺县 59,300 万元；

2027 年预计发行 200,000 万元，20 年期，其中温州市 39,100 万元、苍南县 101,500 万元、泰顺县 59,400 万元；

2028 年预计发行 130,000 万元，20 年期，其中温州市 32,300 万元、苍南县 59,200 万元、泰顺县 38,500 万元。

假设融资利率为 3.00%，每半年付息一次，到期一次性偿还本金，本期债券应还本付息情况如下表：

债券存续期内总还本付息合计

单位：人民币万元

年度	年度收益	期初债券	本期债券	本期债券	期末债券	当年偿还	当年还本	存续期内	存续期内
		本金余额	新增本金	偿还本金		利息合计	付息合计		
2025	-	-	331,600	-	331,600	345	345	-	345
2026	-	331,600	200,000	-	531,600	12,947	12,947	-	12,947
2027	-	531,600	200,000	-	731,600	18,948	18,948	-	18,948
2028	82,199	731,600	130,000	-	861,600	23,898	23,898	-	23,898
2029	114,750	861,600	-	-	861,600	25,848	25,848	-	25,848
2030	120,140	861,600	-	-	861,600	25,848	25,848	-	25,848
2031	125,782	861,600	-	-	861,600	25,848	25,848	-	25,848
2032	131,668	861,600	-	-	861,600	25,848	25,848	-	25,848
2033	142,883	861,600	-	-	861,600	25,848	25,848	-	25,848
2034	154,795	861,600	-	-	861,600	25,848	25,848	-	25,848
2035	167,673	861,600	-	72,200	789,400	25,848	98,048	72,200	98,048
2036	181,594	789,400	-	-	789,400	23,682	23,682	-	23,682
2037	196,643	789,400	-	-	789,400	23,682	23,682	-	23,682
2038	204,279	789,400	-	-	789,400	23,682	23,682	-	23,682
2039	212,720	789,400	-	-	789,400	23,682	23,682	-	23,682
2040	221,505	789,400	-	10,000	779,400	23,682	33,682	10,000	33,682
2041	230,652	779,400	-	-	779,400	23,382	23,382	-	23,382
2042	240,173	779,400	-	-	779,400	23,382	23,382	-	23,382
2043	245,466	779,400	-	-	779,400	23,382	23,382	-	23,382
2044	250,966	779,400	-	-	779,400	23,382	23,382	-	23,382
2045	256,588	779,400	-	249,400	530,000	23,038	272,438	249,400	272,438
2046	262,336	530,000	-	200,000	330,000	12,900	212,900		
2047	268,211	330,000	-	200,000	130,000	6,900	206,900		
2048	272,010	130,000	-	130,000	-	1,950	131,950		
合计	4,083,033	-	861,600	861,600	-	493,800	1,355,400	331,600	803,650

# 温州市债券存续期内还本付息合计

单位：人民币万元

年度	年度收益	期初债券	本期债券	本期债券	期末债券 本金余额	当年偿还 利息合计	当年还本	存续期 内还本	存续期 内还本付息
		本金余额	新增本金	偿还本金			付息合计		
2025	-	-	71,600	-	71,600	-	-	-	-
2026	-	71,600	49,700	-	121,300	2,893	2,893	-	2,893
2027	-	121,300	39,100	-	160,400	4,225	4,225	-	4,225
2028	22,777	160,400	32,300	-	192,700	5,296	5,296	-	5,296
2029	31,797	192,700	-	-	192,700	5,781	5,781	-	5,781
2030	33,290	192,700	-	-	192,700	5,783	5,783	-	5,783
2031	34,854	192,700	-	-	192,700	5,781	5,781	-	5,781
2032	36,486	192,700	-	-	192,700	5,781	5,781	-	5,781
2033	39,594	192,700	-	-	192,700	5,781	5,781	-	5,781
2034	42,892	192,700	-	-	192,700	5,781	5,781	-	5,781
2035	46,462	192,700	-	37,600	155,100	5,781	43,381	37,600	43,381
2036	50,321	155,100	-	-	155,100	4,653	4,653	-	4,653
2037	54,492	155,100	-	-	155,100	4,653	4,653	-	4,653
2038	56,606	155,100	-	-	155,100	4,653	4,653	-	4,653
2039	58,945	155,100	-	-	155,100	4,653	4,653	-	4,653
2040	61,379	155,100	-	-	155,100	4,653	4,653	-	4,653
2041	63,913	155,100	-	-	155,100	4,653	4,653	-	4,653
2042	66,552	155,100	-	-	155,100	4,653	4,653	-	4,653
2043	68,018	155,100	-	-	155,100	4,653	4,653	-	4,653
2044	69,544	155,100	-	-	155,100	4,653	4,653	-	4,653
2045	71,101	155,100	-	34,000	121,100	4,654	38,654	34,000	38,654
2046	72,692	121,100	-	49,700	71,400	2,887	52,587		
2047	74,320	71,400	-	39,100	32,300	1,555	40,655		
2048	75,373	32,300	-	32,300	-	484	32,784		
合计	1,131,408	-	192,700	192,700	-	104,340	297,040	71,600	171,014

# 苍南县债券存续期内还本付息合计

单位：人民币万元

年度	年度收益	期初债券	本期债券	本期债券	期末债券 本金余额	当年偿还 利息合计	当年还本	存续期 内还本	存续期 内还本付息
		本金余额	新增本金	偿还本金			付息合计		
2025	-	-	153,000	-	153,000	-	-	-	-
2026	-	153,000	91,000	-	244,000	5,954	5,954	-	5,954
2027	-	244,000	101,500	-	345,500	8,843	8,843	-	8,843
2028	34,869	345,500	59,200	-	404,700	11,253	11,253	-	11,253

2029	48,678	404,700	-	-	404,700	12,141	12,141	-	12,141
2030	50,964	404,700	-	-	404,700	12,141	12,141	-	12,141
2031	53,357	404,700	-	-	404,700	12,141	12,141	-	12,141
2032	55,853	404,700	-	-	404,700	12,141	12,141	-	12,141
2033	60,611	404,700	-	-	404,700	12,141	12,141	-	12,141
2034	65,665	404,700	-	-	404,700	12,141	12,141	-	12,141
2035	71,127	404,700	-	20,000	384,700	12,141	32,141	20,000	32,141
2036	77,032	384,700	-	-	384,700	11,541	11,541	-	11,541
2037	83,415	384,700	-	-	384,700	11,541	11,541	-	11,541
2038	86,655	384,700	-	-	384,700	11,541	11,541	-	11,541
2039	90,236	384,700	-	-	384,700	11,541	11,541	-	11,541
2040	93,962	384,700	-	10,000	374,700	11,541	21,541	10,000	21,541
2041	97,843	374,700	-	-	374,700	11,241	11,241	-	11,241
2042	101,882	374,700	-	-	374,700	11,241	11,241	-	11,241
2043	104,127	374,700	-	-	374,700	11,241	11,241	-	11,241
2044	106,459	374,700	-	-	374,700	11,241	11,241	-	11,241
2045	108,844	374,700	-	123,000	251,700	11,241	134,241	123,000	134,241
2046	111,284	251,700	-	91,000	160,700	6,186	97,186		
2047	113,776	160,700	-	101,500	59,200	3,299	104,799		
2048	115,387	59,200	-	59,200	-	888	60,088		
合计	1,732,026	-	404,700	404,700	-	235,320	640,020	153,000	377,947

### 泰顺县债券存续期内还本付息合计

单位：人民币万元

年度	年度收益	期初债券	本期债券	本期债券	期末债券	当年偿还	当年还本	存续期内	存续期内
		本金余额	新增本金	偿还本金		利息合计	付息合计		
2025	-	-	107,000	-	107,000	345	345	-	345
2026	-	107,000	59,300	-	166,300	4,100	4,100	-	4,100
2027	-	166,300	59,400	-	225,700	5,880	5,880	-	5,880
2028	24,553	225,700	38,500	-	264,200	7,349	7,349	-	7,349
2029	34,275	264,200	-	-	264,200	7,926	7,926	-	7,926
2030	35,886	264,200	-	-	264,200	7,924	7,924	-	7,924
2031	37,571	264,200	-	-	264,200	7,926	7,926	-	7,926
2032	39,329	264,200	-	-	264,200	7,926	7,926	-	7,926
2033	42,678	264,200	-	-	264,200	7,926	7,926	-	7,926
2034	46,238	264,200	-	-	264,200	7,926	7,926	-	7,926
2035	50,084	264,200	-	14,600	249,600	7,926	22,526	14,600	22,526
2036	54,241	249,600	-	-	249,600	7,488	7,488		7,488
2037	58,736	249,600	-	-	249,600	7,488	7,488		7,488
2038	61,018	249,600	-	-	249,600	7,488	7,488		7,488

2039	63,539	249,600	-	-	249,600	7,488	7,488		7,488
2040	66,164	249,600	-	-	249,600	7,488	7,488		7,488
2041	68,896	249,600	-	-	249,600	7,488	7,488		7,488
2042	71,739	249,600	-	-	249,600	7,488	7,488		7,488
2043	73,321	249,600	-	-	249,600	7,488	7,488		7,488
2044	74,963	249,600	-	-	249,600	7,488	7,488		7,488
2045	76,643	249,600	-	92,400	157,200	7,143	99,543	92,400	99,543
2046	78,360	157,200	-	59,300	97,900	3,827	63,127		
2047	80,115	97,900	-	59,400	38,500	2,046	61,446		
2048	81,250	38,500	-	38,500	-	578	39,078		
合计	1,219,599	-	264,200	264,200	-	154,140	418,340	107,000	254,689

### 3. 银行贷款还本付息安排表

本项目拟申请银行贷款金额为 **1,650,240** 万元，其中温州市申请贷款 **457,282** 万元、苍南县申请贷款 **700,030** 万元、泰顺县申请贷款 **492,928** 万元。以前年度已发放银团贷款 **254,000** 万元，**2025 年-2028 年** 每年拟提款 **456,470** 万元、**350,080** 万元、**350,080** 万元、**239,610** 万元。按实际签订利率 **2.40%** 测算，银行贷款应还本付息情况如下表：

#### 债券存续期内贷款总还本付息合计

单位：人民币万元

年度	贷款期初余额	本期放款	当期需还利息	本期还本	付息	贷款期末余额	存续期内偿还贷款本金	存续期内偿还贷款利息
合计		1,650,240	739,863	1,650,240	739,863	-	611,000	700,260
以前年度	-	254,000	-	-	-	254,000	-	-
2025	254,000	456,470	11,574	-	11,574	710,470	-	11,574
2026	710,470	350,080	21,252	-	21,252	1,060,550	-	21,252
2027	1,060,550	350,080	29,606	4,000	29,606	1,406,630	4,000	29,606
2028	1,406,630	239,610	36,574	5,000	36,574	1,641,240	5,000	36,574
2029	1,641,240		39,318	6,000	39,318	1,635,240	6,000	39,318
2030	1,635,240		39,150	8,000	39,150	1,627,240	8,000	39,150
2031	1,627,240		38,958	8,000	38,958	1,619,240	8,000	38,958
2032	1,619,240		38,742	10,000	38,742	1,609,240	10,000	38,742
2033	1,609,240		38,502	10,000	38,502	1,599,240	10,000	38,502
2034	1,599,240		38,202	15,000	38,202	1,584,240	15,000	38,202

年度	贷款期初余额	本期放款	当期需还利息	本期还本	付息	贷款期末余额	存续期内偿还 贷款本金	存续期内偿还 贷款利息
2035	1,584,240		37,842	15,000	37,842	1,569,240	15,000	37,842
2036	1,569,240		37,422	20,000	37,422	1,549,240	20,000	37,422
2037	1,549,240		36,882	25,000	36,882	1,524,240	25,000	36,882
2038	1,524,240		36,282	25,000	36,282	1,499,240	25,000	36,282
2039	1,499,240		35,502	40,000	35,502	1,459,240	40,000	35,502
2040	1,459,240		34,542	40,000	34,542	1,419,240	40,000	34,542
2041	1,419,240		33,342	60,000	33,342	1,359,240	60,000	33,342
2042	1,359,240		31,902	60,000	31,902	1,299,240	60,000	31,902
2043	1,299,240		30,222	80,000	30,222	1,219,240	80,000	30,222
2044	1,219,240		28,302	80,000	28,302	1,139,240	80,000	28,302
2045	1,139,240		26,142	100,000	26,142	1,039,240	100,000	26,142
2046	1,039,240		21,270	306,000	21,270	733,240		
2047	733,240		13,566	336,000	13,566	397,240		
2048	397,240		4,767	397,240	4,767	-		

## 温州市债券存续期内贷款总还本付息合计

单位：人民币万元

年度	贷款期初余额	本期放款	当期需还利息	本期还本	付息	贷款期末余额	存续期内偿还 贷款本金	存续期内偿还 贷款利息
合计		457,282	203,538	457,282	203,538	-	169,308	192,564
以前 年度	-	45,916	-	-	-	45,916	-	-
2025	45,916	125,193	2,605	-	2,605	171,109	-	2,605
2026	171,109	102,727	5,339	-	5,339	273,836	-	5,339
2027	273,836	113,327	7,919	1,108	7,919	386,055	1,108	7,919
2028	386,055	70,119	10,090	1,385	10,090	454,789	1,385	10,090
2029	454,789		10,895	1,663	10,895	453,126	1,663	10,895
2030	453,126		10,849	2,216	10,849	450,910	2,216	10,849
2031	450,910		10,795	2,216	10,795	448,694	2,216	10,795
2032	448,694		10,736	2,771	10,736	445,923	2,771	10,736
2033	445,923		10,670	2,771	10,670	443,152	2,771	10,670
2034	443,152		10,586	4,157	10,586	438,995	4,157	10,586
2035	438,995		10,487	4,157	10,487	434,838	4,157	10,487
2036	434,838		10,370	5,542	10,370	429,296	5,542	10,370
2037	429,296		10,220	6,928	10,220	422,368	6,928	10,220
2038	422,368		10,054	6,928	10,054	415,440	6,928	10,054



年度	贷款期初余额	本期放款	当期需还利息	本期还本	付息	贷款期末余额	存续期内偿还贷款本金	存续期内偿还贷款利息
2039	415,440		9,838	11,084	9,838	404,356	11,084	9,838
2040	404,356		9,571	11,084	9,571	393,272	11,084	9,571
2041	393,272		9,239	16,626	9,239	376,646	16,626	9,239
2042	376,646		8,840	16,626	8,840	360,020	16,626	8,840
2043	360,020		8,375	22,168	8,375	337,852	22,168	8,375
2044	337,852		7,842	22,168	7,842	315,684	22,168	7,842
2045	315,684		7,244	27,710	7,244	287,974	27,710	7,244
2046	287,974		5,894	84,793	5,894	203,181		
2047	203,181		3,759	93,106	3,759	110,075		
2048	110,075		1,321	110,075	1,321	-		

### 苍南县债券存续期内贷款总还本付息合计

单位：人民币万元

年度	贷款期初余额	本期放款	当期需还利息	本期还本	付息	贷款期末余额	存续期内偿还贷款本金	存续期内偿还贷款利息
合计		700,030	315,399	700,030	315,399	-	259,185	298,599
以前年度	-	133,788	-	-	-	133,788	-	-
2025	133,788	194,465	5,544	-	5,544	328,253	-	5,544
2026	328,253	142,344	9,586	-	9,586	470,597	-	9,586
2027	470,597	131,844	12,856	1,697	12,856	600,744	1,697	12,856
2028	600,744	97,589	15,563	2,121	15,563	696,212	2,121	15,563
2029	696,212		16,679	2,545	16,679	693,667	2,545	16,679
2030	693,667		16,607	3,394	16,607	690,273	3,394	16,607
2031	690,273		16,526	3,394	16,526	686,879	3,394	16,526
2032	686,879		16,434	4,242	16,434	682,637	4,242	16,434
2033	682,637		16,332	4,242	16,332	678,395	4,242	16,332
2034	678,395		16,205	6,362	16,205	672,033	6,362	16,205
2035	672,033		16,052	6,362	16,052	665,671	6,362	16,052
2036	665,671		15,874	8,484	15,874	657,187	8,484	15,874
2037	657,187		15,645	10,605	15,645	646,582	10,605	15,645
2038	646,582		15,391	10,605	15,391	635,977	10,605	15,391
2039	635,977		15,060	16,968	15,060	619,009	16,968	15,060
2040	619,009		14,653	16,968	14,653	602,041	16,968	14,653
2041	602,041		14,144	25,452	14,144	576,589	25,452	14,144
2042	576,589		13,533	25,452	13,533	551,137	25,452	13,533

年度	贷款期初余额	本期放款	当期需还利息	本期还本	付息	贷款期末余额	存续期内偿还 贷款本金	存续期内偿还 贷款利息
2043	551,137		12,820	33,936	12,820	517,201	33,936	12,820
2044	517,201		12,006	33,936	12,006	483,265	33,936	12,006
2045	483,265		11,089	42,420	11,089	440,845	42,420	11,089
2046	440,845		9,023	129,805	9,023	311,040		
2047	311,040		5,755	142,531	5,755	168,509		
2048	168,509		2,022	168,509	2,022	-		

### 泰顺县债券存续期内贷款总还本付息合计

单位：人民币万元

年度	贷款期初余额	本期放款	当期需还利息	本期还本	付息	贷款期末余额	存续期内偿还 贷款本金	存续期内偿还 贷款利息
合计		492,928	220,926	492,928	220,926	-	182,507	209,097
以前 年度	-	74,296	-	-	-	74,296	-	-
2025	74,296	136,812	3,425	-	3,425	211,108	-	3,425
2026	211,108	105,009	6,327	-	6,327	316,117	-	6,327
2027	316,117	104,909	8,831	1,195	8,831	419,831	1,195	8,831
2028	419,831	71,902	10,921	1,494	10,921	490,239	1,494	10,921
2029	490,239		11,744	1,792	11,744	488,447	1,792	11,744
2030	488,447		11,694	2,390	11,694	486,057	2,390	11,694
2031	486,057		11,637	2,390	11,637	483,667	2,390	11,637
2032	483,667		11,572	2,987	11,572	480,680	2,987	11,572
2033	480,680		11,500	2,987	11,500	477,693	2,987	11,500
2034	477,693		11,411	4,481	11,411	473,212	4,481	11,411
2035	473,212		11,303	4,481	11,303	468,731	4,481	11,303
2036	468,731		11,178	5,974	11,178	462,757	5,974	11,178
2037	462,757		11,017	7,467	11,017	455,290	7,467	11,017
2038	455,290		10,837	7,467	10,837	447,823	7,467	10,837
2039	447,823		10,604	11,948	10,604	435,875	11,948	10,604
2040	435,875		10,318	11,948	10,318	423,927	11,948	10,318
2041	423,927		9,959	17,922	9,959	406,005	17,922	9,959
2042	406,005		9,529	17,922	9,529	388,083	17,922	9,529
2043	388,083		9,027	23,896	9,027	364,187	23,896	9,027
2044	364,187		8,454	23,896	8,454	340,291	23,896	8,454
2045	340,291		7,809	29,870	7,809	310,421	29,870	7,809
2046	310,421		6,353	91,402	6,353	219,019		

年度	贷款期初余额	本期放款	当期需还利息	本期还本	付息	贷款期末余额	存续期内偿还 贷款本金	存续期内偿还 贷款利息
2047	219,019		4,052	100,363	4,052	118,656		
2048	118,656		1,424	118,656	1,424	-		

## 四、评估要素

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”），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，对苍南至泰顺高速公路收益与融资自求平衡情况分析评估如下：

### 1. 资金充足性

根据本报告中的现金流分析测算表，本项目的现金流期末累计结余均大于 0，不存在资金缺口。

测算结果显示，本项目按照项目全口径收支计算，可用于偿还融资本息的项目收益 **4,083,033** 万元，对应本项目融资到期本息总计 **3,745,503** 万元，本项目收益对债券与银行贷款合计本息的覆盖倍数为 **1.09**。项目偿债能力较强。

测算结果显示，本项目温州市按照项目全口径收支计算，可用于偿还融资本息的项目收益 **1,131,408** 万元，对应本项目融资到期本息总计 **957,860** 万元，本项目收益对债券与银行贷款合计本息的覆盖倍数为 **1.18**。项目偿债能力较强。

测算结果显示，本项目苍南县按照项目全口径收支计算，可用于偿还融资本息的项目收益 **1,732,026** 万元，对应本项目融资到期本息总计 **1,655,449** 万元，本项目收益对债券与银行贷款合计本息的覆盖倍数为 **1.05**。项目偿债能力较强。

测算结果显示，本项目泰顺县按照项目全口径收支计算，可用于偿还融资本息的项目收益 **1,219,599** 万元，对应本项目融资到期本息总计 **1,132,194** 万元，本项目收益对债券与银行贷款合计本息的覆盖倍数为 **1.08**。项目偿债能力较强。

## 本项目全口径现金流分析测算表

单位：人民币万元

	以前年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
<b>现金流入</b>										
资本金流入*	201,510	48,969	34,199	52,554	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	331,600	200,000	200,000	130,000	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	254,000	456,470	350,080	350,080	239,610					
运营期现金流入					91,322	127,340	133,172	139,271	145,649	157,356
现金流入总额	455,510	837,039	584,279	602,634	460,932	127,340	133,172	139,271	145,649	157,356
<b>现金流出</b>										
建设期资金流出	455,510	825,120	550,080	550,080	342,106	13,752	13,752	-	-	-
运营期现金流出					9,123	12,590	13,032	13,489	13,981	14,473
债券还本付息	-	345	12,947	18,948	23,898	25,848	25,848	25,848	25,848	25,848
其他融资还本付息	-	11,574	21,252	33,606	41,574	45,318	47,150	46,958	48,742	48,502
现金流出总额	455,510	837,039	584,279	602,634	416,701	97,508	99,782	86,295	88,571	88,823
<b>现金净流量</b>										
当年项目现金净流入	-	-	-	-	44,231	29,832	33,390	52,976	57,078	68,533
期末项目累计现金结存额	-	-	-	-	44,231	74,063	107,453	160,429	217,507	286,040

\*注:其中用于项目总投资 **238,560** 万元。项目收益实现前，项目融资还本付息资金通过政府性基金预算收入统筹安排。

本项目全口径现金流分析测算表（续表）

单位：人民币万元

	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
<b>现金流入</b>											
资本金流入*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他融资资金流入											
运营期现金流入	170,004	183,668	198,431	214,380	223,012	231,992	241,333	251,051	261,160	267,090	273,154
现金流入总额	170,004	183,668	198,431	214,380	223,012	231,992	241,333	251,051	261,160	267,090	273,154
<b>现金流出</b>											
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	15,209	15,995	16,837	17,737	18,733	19,272	19,828	20,399	20,987	21,624	22,188
债券还本付息	25,848	98,048	23,682	23,682	23,682	23,682	33,682	23,382	23,382	23,382	23,382
其他融资还本付息	53,202	52,842	57,422	61,882	61,282	75,502	74,542	93,342	91,902	110,222	108,302
现金流出总额	94,259	166,885	97,941	103,301	103,697	118,456	128,052	137,123	136,271	155,228	153,872
<b>现金净流量</b>											
当年项目现金净流入	75,745	16,783	100,490	111,079	119,315	113,536	113,281	113,928	124,889	111,862	119,282
期末项目累计现金结存额	361,785	378,568	479,058	590,137	709,452	822,988	936,269	1,050,197	1,175,086	1,286,948	1,406,230

本项目全口径现金流分析测算表（续表）

单位：人民币万元

	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	合计
<b>现金流入</b>					
资本金流入*	-	-	-	-	337,232
债券资金流入	-	-	-	-	861,600
其他融资资金流入					1,650,240
运营期现金流入	279,356	285,699	292,185	296,646	4,463,271
现金流入总额	279,356	285,699	292,185	296,646	7,312,343
<b>现金流出</b>					
建设期资金流出	-	-	-	-	2,750,400
运营期现金流出	22,768	23,363	23,974	24,636	380,238
债券还本付息	272,438	212,900	206,900	131,950	1,355,400
其他融资还本付息	126,142	327,270	349,566	402,007	2,390,103
现金流出总额	421,348	563,533	580,440	558,593	6,876,141
<b>现金净流量</b>					
当年项目现金净流入	-141,992	-277,834	-288,255	-261,947	436,202
期末项目累计现金结存额	1,264,238	986,404	698,149	436,202	

温州市全口径现金流分析测算表

单位：人民币万元

	以前年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
现金流入										
资本金流入*	80,306	34,453	8,232	13,252	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	71,600	49,700	39,100	32,300	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	45,916	125,193	102,727	113,327	70,119					
运营期现金流入					25,305	35,286	36,902	38,592	40,360	43,604
现金流入总额	126,222	231,246	160,659	165,679	127,724	35,286	36,902	38,592	40,360	43,604
现金流出										
建设期资金流出	126,222	228,641	152,427	152,427	94,798	3,810	3,811	-	-	-
运营期现金流出					2,528	3,489	3,612	3,738	3,874	4,010
债券还本付息	-	-	2,893	4,225	5,296	5,781	5,783	5,781	5,781	5,781
其他融资还本付息	-	2,605	5,339	9,027	11,475	12,558	13,065	13,011	13,507	13,441
现金流出总额	126,222	231,246	160,659	165,679	114,097	25,638	26,271	22,530	23,162	23,232
现金净流量										
当年项目现金净流入	-	-	-	-	13,627	9,648	10,631	16,062	17,198	20,372
期末项目累计现金结存额	-	-	-	-	13,627	23,275	33,906	49,968	67,166	87,538

\*注:其中用于项目总投资 112,154 万元。项目收益实现前，项目融资还本付息资金通过政府性基金预算收入统筹安排。



温州市全口径现金流分析测算表（续表）

单位：人民币万元

	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
现金流入											
资本金流入*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他融资资金流入											
运营期现金流入	47,108	50,894	54,986	59,405	61,796	64,285	66,874	69,566	72,368	74,010	75,691
现金流入总额	47,108	50,894	54,986	59,405	61,796	64,285	66,874	69,566	72,368	74,010	75,691
现金流出											
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	4,216	4,432	4,665	4,913	5,190	5,340	5,495	5,653	5,816	5,992	6,147
债券还本付息	5,781	43,381	4,653	4,653	4,653	4,653	4,653	4,653	4,653	4,653	4,653
其他融资还本付息	14,743	14,644	15,912	17,148	16,982	20,922	20,655	25,865	25,466	30,543	30,010
现金流出总额	24,740	62,457	25,230	26,714	26,825	30,915	30,803	36,171	35,935	41,188	40,810
现金净流量											
当年项目现金净流入	22,368	-11,563	29,756	32,691	34,971	33,370	36,071	33,395	36,433	32,822	34,881
期末项目累计现金结存额	109,906	98,343	128,099	160,790	195,761	229,131	265,202	298,597	335,030	367,852	402,733

温州市全口径现金流分析测算表（续表）

单位：人民币万元

	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	合计
<b>现金流入</b>					
资本金流入*	-	-	-	-	136,243
债券资金流入	-	-	-	-	192,700
其他融资资金流入					457,282
运营期现金流入	77,409	79,167	80,964	82,201	1,236,773
现金流入总额	77,409	79,167	80,964	82,201	2,022,998
<b>现金流出</b>					
建设期资金流出	-	-	-	-	762,136
运营期现金流出	6,308	6,475	6,644	6,828	105,365
债券还本付息	38,654	52,587	40,655	32,784	297,040
其他融资还本付息	34,954	90,687	96,865	111,396	660,820
现金流出总额	79,916	149,749	144,164	151,008	1,825,361
<b>现金净流量</b>					
当年项目现金净流入	-2,507	-70,582	-63,200	-68,807	197,637
期末项目累计现金结存额	400,226	329,644	266,444	197,637	

## 苍南县全口径现金流分析测算表

单位：人民币万元

	以前年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
<b>现金流入</b>										
资本金流入*	59,439	8,095	15,540	23,396	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	153,000	91,000	101,500	59,200	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	133,788	194,465	142,344	131,844	97,589					
运营期现金流入					38,739	54,018	56,492	59,079	61,784	66,750
现金流入总额	193,227	355,560	248,884	256,740	195,528	54,018	56,492	59,079	61,784	66,750
<b>现金流出</b>										
建设期资金流出	193,227	350,016	233,344	233,344	145,121	5,834	5,834	-	-	-
运营期现金流出					3,870	5,340	5,528	5,722	5,931	6,139
债券还本付息	-	-	5,954	8,843	11,253	12,141	12,141	12,141	12,141	12,141
其他融资还本付息	-	5,544	9,586	14,553	17,684	19,224	20,001	19,920	20,676	20,574
现金流出总额	193,227	355,560	248,884	256,740	177,928	42,539	43,504	37,783	38,748	38,854
<b>现金净流量</b>										
当年项目现金净流入	-	-	-	-	17,600	11,479	12,988	21,296	23,036	27,896
期末项目累计现金结存额	-	-	-	-	17,600	29,079	42,067	63,363	86,399	114,295

\*注:其中用于项目总投资 61,990 万元。项目收益实现前，项目融资还本付息资金通过政府性基金预算收入统筹安排。

苍南县全口径现金流分析测算表（续表）

单位：人民币万元

	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
<b>现金流入</b>											
资本金流入*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他融资资金流入											
运营期现金流入	72,116	77,912	84,174	90,940	94,602	98,411	102,373	106,496	110,784	113,300	115,872
现金流入总额	72,116	77,912	84,174	90,940	94,602	98,411	102,373	106,496	110,784	113,300	115,872
<b>现金流出</b>											
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	6,451	6,785	7,142	7,525	7,947	8,175	8,411	8,653	8,902	9,173	9,413
债券还本付息	12,141	32,141	11,541	11,541	11,541	11,541	21,541	11,241	11,241	11,241	11,241
其他融资还本付息	22,567	22,414	24,358	26,250	25,996	32,028	31,621	39,596	38,985	46,756	45,942
现金流出总额	41,159	61,340	43,041	45,316	45,484	51,744	61,573	59,490	59,128	67,170	66,596
<b>现金净流量</b>											
当年项目现金净流入	30,957	16,572	41,133	45,624	49,118	46,667	40,800	47,006	51,656	46,130	49,276
期末项目累计现金结存额	145,252	161,824	202,957	248,581	297,699	344,366	385,166	432,172	483,828	529,958	579,234

苍南县全口径现金流分析测算表（续表）

单位：人民币万元

	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	合计
<b>现金流入</b>					
资本金流入*	-	-	-	-	106,470
债券资金流入	-	-	-	-	404,700
其他融资资金流入					700,030
运营期现金流入	118,503	121,194	123,945	125,837	1,893,321
现金流入总额	118,503	121,194	123,945	125,837	3,104,521
<b>现金流出</b>					
建设期资金流出	-	-	-	-	1,166,720
运营期现金流出	9,659	9,910	10,169	10,450	161,295
债券还本付息	134,241	97,186	104,799	60,088	640,020
其他融资还本付息	53,509	138,828	148,286	170,531	1,015,429
现金流出总额	197,409	245,924	263,254	241,069	2,983,464
<b>现金净流量</b>					
当年项目现金净流入	-78,906	-124,730	-139,309	-115,232	121,057
期末项目累计现金结存额	500,328	375,598	236,289	121,057	

### 泰顺县全口径现金流分析测算表

单位：人民币万元

	以前年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
<b>现金流入</b>										
资本金流入*	61,765	6,421	10,427	15,906	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	107,000	59,300	59,400	38,500	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	74,296	136,812	105,009	104,909	71,902					
运营期现金流入					27,278	38,036	39,778	41,600	43,505	47,002
现金流入总额	136,061	250,233	174,736	180,215	137,680	38,036	39,778	41,600	43,505	47,002
<b>现金流出</b>										
建设期资金流出	136,061	246,463	164,309	164,309	102,187	4,108	4,107	-	-	-
运营期现金流出					2,725	3,761	3,892	4,029	4,176	4,324
债券还本付息	-	345	4,100	5,880	7,349	7,926	7,924	7,926	7,926	7,926
其他融资还本付息	-	3,425	6,327	10,026	12,415	13,536	14,084	14,027	14,559	14,487
现金流出总额	136,061	250,233	174,736	180,215	124,676	29,331	30,007	25,982	26,661	26,737
<b>现金净流量</b>										
当年项目现金净流入	-	-	-	-	13,004	8,705	9,771	15,618	16,844	20,265
期末项目累计现金结存额	-	-	-	-	13,004	21,709	31,480	47,098	63,942	84,207

\*注:其中用于项目总投资 64,416 万元。项目收益实现前，项目融资还本付息资金通过政府性基金预算收入统筹安排。

泰顺县全口径现金流分析测算表（续表）

单位：人民币万元

	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
<b>现金流入</b>											
资本金流入*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他融资资金流入											
运营期现金流入	50,780	54,862	59,271	64,035	66,614	69,296	72,086	74,989	78,008	79,780	81,591
现金流入总额	50,780	54,862	59,271	64,035	66,614	69,296	72,086	74,989	78,008	79,780	81,591
<b>现金流出</b>											
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	4,542	4,778	5,030	5,299	5,596	5,757	5,922	6,093	6,269	6,459	6,628
债券还本付息	7,926	22,526	7,488	7,488	7,488	7,488	7,488	7,488	7,488	7,488	7,488
其他融资还本付息	15,892	15,784	17,152	18,484	18,304	22,552	22,266	27,881	27,451	32,923	32,350
现金流出总额	28,360	43,088	29,670	31,271	31,388	35,797	35,676	41,462	41,208	46,870	46,466
<b>现金净流量</b>											
当年项目现金净流入	22,420	11,774	29,601	32,764	35,226	33,499	36,410	33,527	36,800	32,910	35,125
期末项目累计现金结存额	106,627	118,401	148,002	180,766	215,992	249,491	285,901	319,428	356,228	389,138	424,263

泰顺县全口径现金流分析测算表（续表）

单位：人民币万元

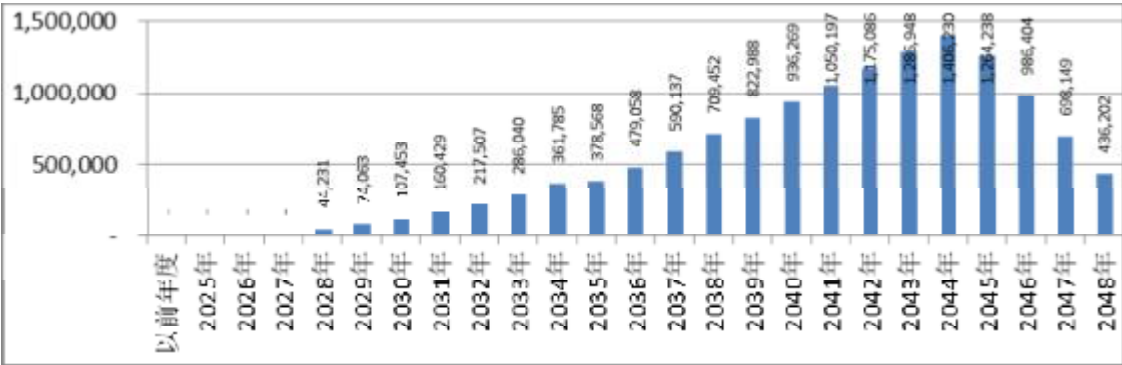
	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
<b>现金流入</b>					
资本金流入*	-	-	-	-	94,519
债券资金流入	-	-	-	-	264,200
其他融资资金流入					492,928
运营期现金流入	83,444	85,338	87,276	88,608	1,333,177
现金流入总额	83,444	85,338	87,276	88,608	2,184,824
<b>现金流出</b>					
建设期资金流出	-	-	-	-	821,544
运营期现金流出	6,801	6,978	7,161	7,358	113,578
债券还本付息	99,543	63,127	61,446	39,078	418,340
其他融资还本付息	37,679	97,755	104,415	120,080	713,854
现金流出总额	144,023	167,860	173,022	166,516	2,067,316
<b>现金净流量</b>					
当年项目现金净流入	-60,579	-82,522	-85,746	-77,908	117,508
期末项目累计现金结存额	363,684	281,162	195,416	117,508	



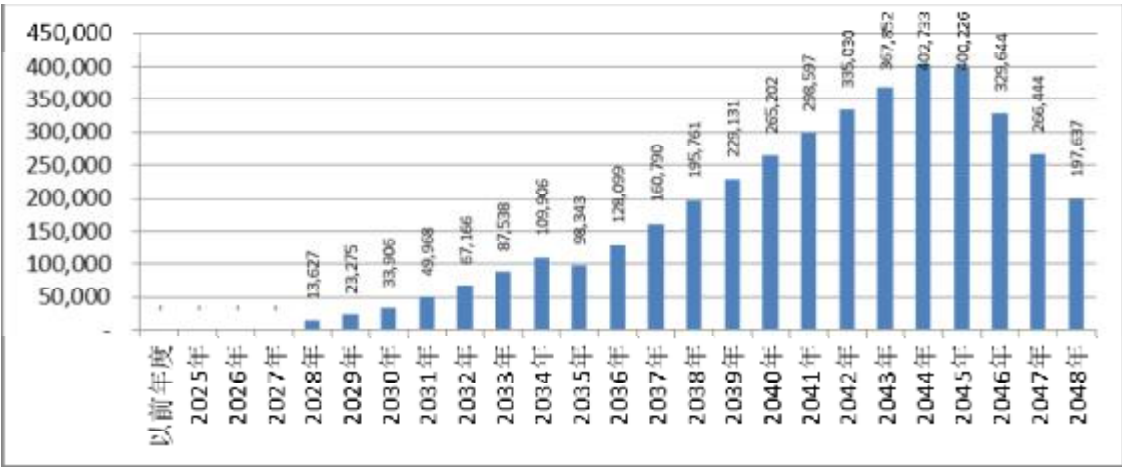
2. 资金稳定性

2.1 现金流

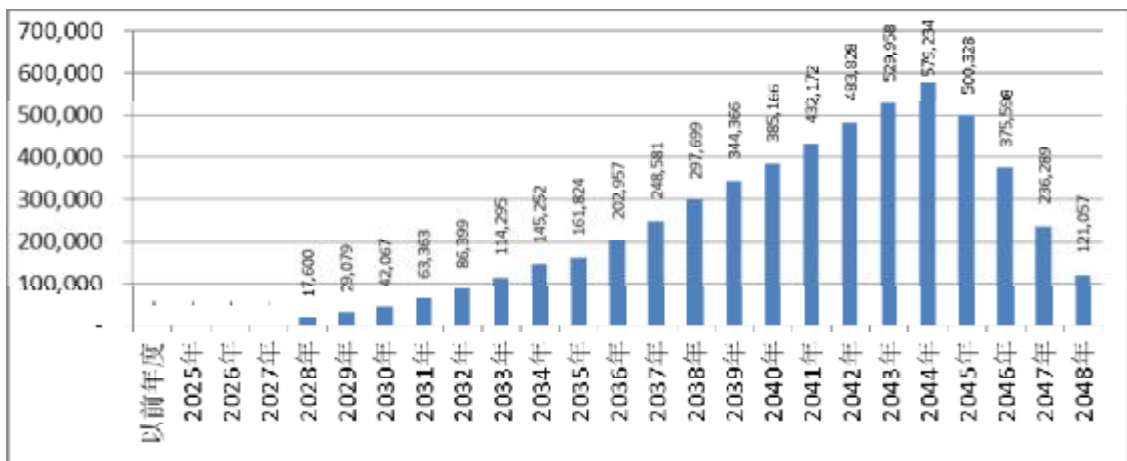
本项目专项债券和银行贷款还本付息以公路车辆通行费收入为基础，在扣除项目相关成本及费用后，专项债券和银行贷款还本付息有稳定的现金流入，且在专项债券存续期内每年都有资金结余，如下图所示。



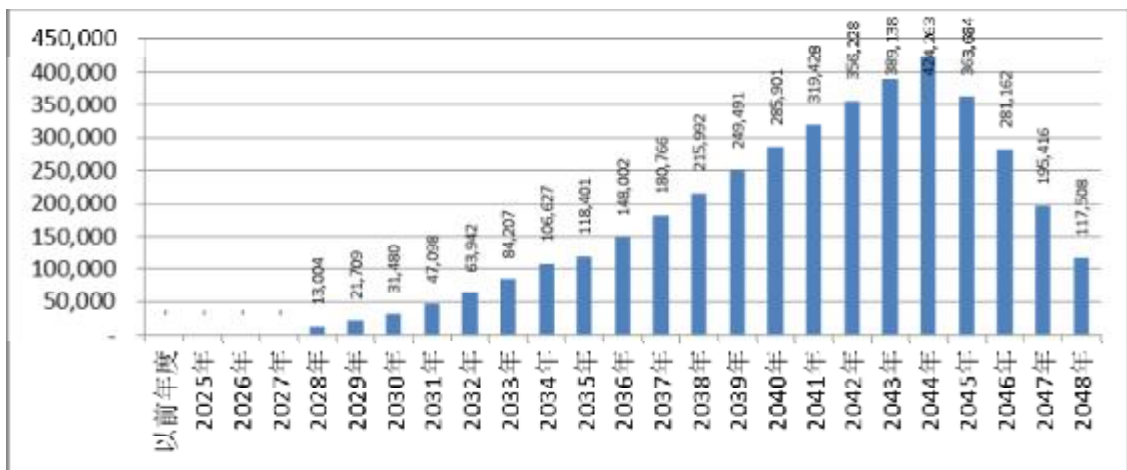
本项目全口径资金留存情况



温州市全口径资金留存情况



苍南县全口径资金留存情况



泰顺县全口径资金留存情况

## 2.2 项目财务风险的敏感性分析

当项目收入、运营成本、专项债券利率等影响债券还本付息的因素在 $\pm 10\%$ 范围内变动的情况下，专项债券本息保障倍数仍然  $> 1$ ，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

## 2.3 小结

综上，本项目在专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能重大影响引起本项目资金稳定性的情况。

## 五、评估结论

基于财政部对发行地方政府专项债券的要求，苍南至泰顺高速公路可以通过发行专项债券与银行贷款组合的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以公路车辆通行费收入所对应的充足、稳定现金流作为后续资金回笼偿还专项债券本息的手段。基于我们对项目收益与融资自求平衡情况的分析评估，我们未注意到本项目在专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。