

微电子产品生产线建设项目

实 施 方 案



合肥市财政局



合肥市人民政府国有
资产监督管理委员会



合肥市国有资产控股
有限公司



2025 年 2 月 21 日

目录

项目情况简介	1
一、 项目基本情况	2
(一) 合肥市经济、财政和债务有关数据	2
(二) 合肥国控基本情况	3
(三) 项目建设批文	3
(四) 项目基本情况	3
二、 项目投资估算及资金筹措方案	4
(一) 投资估算	4
(二) 资金筹措方案	4
(三) 本项目融资计划和偿债计划	5
三、 项目预期收益及融资平衡情况	7
(一) 项目收益预测	7
(二) 项目现金流情况	7
(三) 专项债资金收益平衡情况	7
(四) 分账管理情况	8
1、项目债务融资情况	8
2、收益分账管理情况	8
3、分账管理角度-项目发债资金平衡压力测试	11
(五) 独立第三方机构评估意见	11
四、 项目资金管理方案	12
(一) 预算管理	12
(二) 资金使用	12
(三) 项目收益	12
(四) 还本付息管理	12
(五) 分账管理	12
(六) 绩效管理	12
(七) 部门职责	12
(八) 监督管理	13
五、 债券偿还风险管理	13
六、 风险评估及风险应对	13
(一) 经营风险及对策	13
(二) 财务风险及对策	13
(三) 产业政策风险及对策	14
(四) 环境保护风险及对策	14
七、 专项债券投资者保护措施	14
(一) 项目预期现金净流量优先用于平衡本项目还本付息	14
(二) 制度层面建立地方政府性债务风险防控措施及债务风险应急处置预案	15
(三) 加强政府债务预算管理	15

（四）建立完善的债券资金使用管理制度及绩效评价机制	15
八、 合肥国控关于专项债还款的说明	15

项目情况简介

项目名称	微电子产品生产线建设项目
项目类型	符合国家产业政策的重大集成电路产线及配套基础设施
项目地点	安徽省合肥市经济技术开发区启德路与光福路西北角
项目实施单位	合肥市国有资产控股有限公司（以下简称“合肥国控”）
项目主管单位	合肥市人民政府国有资产监督管理委员会
项目建设期	3 年
项目建设内容及开工情况	目前项目建设按计划稳步推进中，进度良好。
政策法规适用性	本项目符合国家产业政策导向。
资本金投入情况	本项目由各股东方共同出资设立，其中合肥国控认缴出资 450,000.00 万元，拟通过发行政府专项债 360,000.00 万元。
项目重要性	本项目是响应国家战略，是落实国家战略部署，支撑安徽发展成国内人工智能产业创新高地的抓手。
项目收益来源	投资收益

项目融资情况

拟发行债券金额	360,000.00 万元
债券发行计划	2025 年拟发行 60,000.00 万元，2026 年拟发行 150,000.00 万元，2027 年拟发行 150,000.00 万元。
拟发行债券期限	20 年
拟发行债券利率	3.00%
合肥国控债券分成收益	1,077,914.35 万元
债券存续期本息和	576,000.00 万元
债券收益本息覆盖倍数	1.87
本息覆盖能力	能够合理保障融资资金的本金和利息，可以实现项目收益与融资的自求平衡
相关风险控制能力	良好
备注	本次地方政府专项债发行为合肥国控投资该项目资本金部分

一、项目基本情况

（一）合肥市经济、财政和债务有关数据

合肥，简称“庐”或“合”，古称庐州、庐阳、合淝，安徽省辖地级市、省会。合肥地处中国华东地区、安徽中部、江淮之间、环抱巢湖，是长三角城市群副中心、合肥都市圈中心城市、皖江城市带核心城市、G60 科创走廊中心城市、“一带一路”和长江经济带战略双节点城市、综合性国家科学中心、世界科技城市联盟会员城市、中国集成电路产业中心城市、国家科技创新型试点城市、中国四大科教基地之一。

截至 2023 年 7 月，合肥市实有人口为 1,234.40 万人，总面积 11,445.00 平方千米。截至 2023 年 6 月，合肥市下辖 4 个区、4 个县，代管 1 个县级市。2024 年，合肥市实现地区生产总值 13507.7 亿元，比上年增长 6.1%。

合肥市近 3 年经济基本情况见下表：

一、地方经济状况			
近三年经济基本情况			
	2022年	2023年	2024年
地区生产总值（亿元）	12013.1	12673.8	13507.7
地区生产总值增速（%）	3.5	5.8	6.1
其中：第一产业（亿元）	379.2	377.2	343.3
第二产业（亿元）	4394.5	4642.2	4961.2
第三产业（亿元）	7239.4	7654.4	8203.2
产业结构			
第一产业（%）	3.16	2.98	3.0
第二产业（%）	36.58	36.63	8.4
第三产业（%）	60.26	60.40	4.8
二、财政收支状况			
（一）近三年一般公共预算收支			
	2022年	2023年	2024年
一般公共预算收入（亿元）	909.3	929.6	955.01
一般公共预算支出（亿元）	1380.2	1411.3	1581.1
（二）近三年政府性基金预算收支			
政府性基金收入（亿元）	1219.2	652.3	/
政府性基金支出（亿元）	1513.7	963.9	/

(三) 近三年国有资本经营预算收支			
国有资本经营收入(亿元)	6.3	56	/
国有资本经营支出(亿元)	5.2	22.9	/
三、地方政府债务状况			
地方政府债务余额(亿元)	2749.76		
地方政府债务限额(亿元)	1,307.26		

数据来源：合肥市两会报告及市财政局官网

(二) 合肥国控基本情况

合肥市国有资产控股有限公司成立于 1996 年，注册资本 33.57 亿元人民币。公司现有全资子公司 7 家，控股子公司 1 家，持有江淮汽车、惠而浦 2 家上市公司股权。截至 2024 年 9 月末，公司合并范围内资产总额 240.76 亿元，所有者权益 149.57 亿元，归属于母公司所有者权益为 141.90 亿元。

目前，合肥国控的股东为合肥市产业投资控股（集团）有限公司和合肥市建设投资控股（集团）有限公司，持股比例分别为 83.2261%、16.7739%。

合肥市产业投资控股（集团）有限公司成立于 2015 年 3 月，由合肥市国有资产控股有限公司和合肥市工业投资控股有限公司合并组建而成。作为合肥市国资委所属三大平台公司之一，集团定位于产业投融资和创新推进的国有资本投资公司，并成为全市首批国有资本投资公司改革试点单位。集团注册资本 175.77 亿元，国内主体信用评级 AAA 级，国际信用评级 BBB 级。拥有全资企业 20 家，控股企业 5 家，参股企业 20 余家。截至 2024 年底，集团资产总额突破 1200 亿元。

(三) 项目建设批文

项目已取得政府批复文件，履行相关审批手续。

(四) 项目基本情况

- 1.项目主管单位：**合肥市人民政府国有资产监督管理委员会
- 2.项目实施单位：**合肥市国有资产控股有限公司
- 3.项目所属领域：**符合国家产业政策的重大集成电路产线及配套基础设施
- 4.建设地点：**安徽省合肥市经济技术开发区启德路与光福路西北角
- 5.项目建设周期：**项目预计建设周期为 40 个月，2024 年 9 月-2027 年 12 月
- 6.建设内容及规模：**

本项目主要建设内容为产线，一阶段项目利用现有厂房及相关配套基础设施；二阶段项目建设生产厂房、综合楼、生产调度及研发厂房、动力厂房等建筑单体以及相关配套系统。

目前，项目各主体建筑各厂房建设按计划稳步推进中，进度良好。

二、项目投资估算及资金筹措方案

（一）投资估算

根据本项目可研报告，工程费用、工程建设其他费用、无形资产、预备费（含发行费）、建设期利息、流动资金。

（二）资金筹措方案

根据合肥经济技术开发区经济发展局备案表，项目总投资为【信息不予公开】万元，由各股东等共同出项目资本金。

总资金规划表

金额单位：人民币万元

资金		总计	资金来源		
			企业自有	专项债	银行贷款
项目资本金	合肥国控	*	*	360,000.00	
	其他股东	*	*		
	小计	*	*	360,000.00	
债务融资		*			*
总投资		*	*	360,000.00	*

目前，本项目资本金已按计划到位，后续股东将按照约定计划投入剩余资本金，项目资本金来源有保障。

本次专项债发行仅针对合肥国控投资该项目资本金部分。合肥国控目前已到位，剩余未到位资金，其中：拟通过发行地方政府专项债募集资金 360,000.00 万元用于项目资本金出资，其他部分企业自筹解决。资本金随债券发行进度及项目投入逐步到位。

合肥国控股权出资资金筹措计划表（万元）

资金筹措方式	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	合计
发行专项债		60,000.00	150,000.00	150,000.00	360,000.00
企业自有	*	*	*	*	*

合计	*	*	*	*	*
----	---	---	---	---	---

（三）本项目融资计划和偿债计划

微电子产品生产线建设项目合计需通过地方政府债券方式融资 360,000.00 万元，发行期限 20 年，预估债券利率 3.00%（实际利率以最终发行成功的利率为准），分三年发行，每半年付息，到期还本。其中 2025 年拟发行 60,000.00 万元，2026 年拟发行 150,000.00 万元，2027 年拟发行 150,000.00 万元。根据债券到期还本的规定，项目预计 2045 年偿付本金为 60,000.00 万元，2046 年偿付本金为 150,000.00 万元，2047 年偿付本金为 150,000.00 万元。每半年付息，到期本息合计为 576,000.00 万元。专项债还款主体为合肥市国有资产控股有限公司。

发行债券到期还本付息基本情况见下表：

债券基本信息表

发行主体	合肥市国有资产控股有限公司				
发行规模	人民币：叁拾陆亿元整（360,000.00 万元）				
募集资金用途	微电子产品生产线建设项目				
债券期限	20 年				
债券利率	固定利率				
还本付息方式	每半年付息，到期还本				
年度	发债金额 (万元)	利率	偿付利息 (万元)	偿付本金 (万元)	本息合计 (万元)
2025 年	60,000.00	3.00%	900.00		900.00
2026 年	150,000.00	3.00%	4,050.00		4,050.00
2027 年	150,000.00	3.00%	8,550.00		8,550.00
2028 年		3.00%	10,800.00		10,800.00
2029 年		3.00%	10,800.00		10,800.00
2030 年		3.00%	10,800.00		10,800.00
2031 年		3.00%	10,800.00		10,800.00
2032 年		3.00%	10,800.00		10,800.00
2033 年		3.00%	10,800.00		10,800.00
2034 年		3.00%	10,800.00		10,800.00
2035 年		3.00%	10,800.00		10,800.00
2036 年		3.00%	10,800.00		10,800.00
2037 年		3.00%	10,800.00		10,800.00

2038 年		3.00%	10,800.00		10,800.00
2039 年		3.00%	10,800.00		10,800.00
2040 年		3.00%	10,800.00		10,800.00
2041 年		3.00%	10,800.00		10,800.00
2042 年		3.00%	10,800.00		10,800.00
2043 年		3.00%	10,800.00		10,800.00
2044 年		3.00%	10,800.00		10,800.00
2045 年		3.00%	9,900.00	60,000.00	69,900.00
2046 年		3.00%	6,750.00	150,000.00	156,750.00
2047 年		3.00%	2,250.00	150,000.00	152,250.00
合计	360,000.00		216,000.00	360,000.00	576,000.00

三、项目预期收益及融资平衡情况

（一）项目收益预测

经测算，本项目存续期净收益为 2,507,698.45 万元，其中：合肥国控股权投资占资本金比例为 43%，债券分成收益 1,077,914.35 万元，债券存续期本息和 576,000.00 万元，债券收益本息覆盖倍数 1.87。

（二）项目现金流情况

经测算，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，项目在预期收益和成本达到 100%情况下，相关收益在债券存续期内可以全部按计划实现。

（三）专项债资金收益平衡情况

（1）假设项目收入和成本达到预测数据的 100%。

经测算，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，项目在预期收入达到 100%情况下，相关收益在债券存续期内可以全部按计划实现。用于专项债券资金平衡的项目收益为 1,077,914.35 万元，能够覆盖债券本息总额 576,000.00 万元，债务本息偿付保障倍数为 1.87。

（2）假设项目收入和成本仅达到预测数据的 95%。

经测算，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，项目在预期收入达到预测的 95%情况下，满足全额偿还银行贷款本息后可用于专项债券资金平衡的项目收益为 851,403.38 万元，能够覆盖债券本息总额 576,000.00 万元，债务本息偿付保障倍数为 1.48 倍。

（3）假设项目收入和成本仅达到预测数据的 90%

经测算，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，项目在预期收入达到预测的 90%情况下，满足全额偿还银行贷款本息后可用于专项债券资金平衡的项目收益为 624,892.37 万元，能够覆盖债券本息总额 576,000.00 万元，债务本息偿付保障倍数为 1.08 倍。

（4）专项债压力测试汇总

年度	债券本息支付			收入单因素压力测试		
	本金	利息	本息合计	100%	95%	90%
2024 年	-	-	-	-	-	-

2025 年	-	900.00	900.00	*	*	*
2026 年	-	4,050.00	4,050.00	*	*	*
2027 年	-	8,550.00	8,550.00	*	*	*
2028 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2029 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2030 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2031 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2032 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2033 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2034 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2035 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2036 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2037 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2038 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2039 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2040 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2041 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2042 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2043 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2044 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2045 年	60,000.00	9,900.00	69,900.00	*	*	*
2046 年	150,000.00	6,750.00	156,750.00	*	*	*
2047 年	150,000.00	2,250.00	152,250.00	*	*	*
合计	360,000.00	216,000.00	576,000.00	*	*	*
本息覆盖倍数				1.87	1.48	1.08

（四）分账管理情况

1、项目债务融资情况

项目债务总额 1,402,000.00 万元，其中：银行贷款融资 1,042,000.00 万元，占债务总额的 74.32%。申请政府专项债 360,000.00 万元，占债务总额的 25.68%。

2、收益分账管理情况

本项目为债贷组合项目，按资金分账管理角度，项目可偿债收益按照贷款本息和以及债券本息和占总债务本息和的比重分配，分别用于贷款本息覆盖倍数和债券本息覆盖倍数的计算。按照债券本息和占债务本息和的 29.73%，测算的覆盖倍数为 2.00。具体详见下表

按资金分账管理角度项目可偿债收益测算表

单位：万元

序号	项目	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
1	项目经营收入	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
1.1	其中用于贷款的经营收入	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
1.2	其中用于发债的经营收入	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
2	项目运营成本	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
2.1	其中用于贷款的运营成本	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
2.2	其中用于发债的运营成本	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
3	占用项目偿债收益的相关税费	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
3.1	其中用于贷款的相关税费	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
3.2	其中用于发债的相关税费	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
4	发行费用	396.00	66.00	165.00	165.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	项目可偿债收益	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
5.1	其中用于贷款的可偿债收益	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
5.2	其中用于发债的可偿债收益	1,150,002.34		4,407.00	15,139.19	29,204.08	54,704.69	55,452.19	55,151.03	50,381.35	50,061.85	49,732.78	44,934.33

(续上表)

序号	项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
1	项目经营收入	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
1.1	其中用于贷款的经营收入	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
1.2	其中用于发债的经营收入	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
2	项目运营成本	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
2.1	其中用于贷款的运营成本	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
2.2	其中用于发债的运营成本	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
3	占用项目偿债收益的相关税费	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
3.1	其中用于贷款的相关税费	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
3.2	其中用于发债的相关税费	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
4	发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	项目可偿债收益	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
5.1	其中用于贷款的可偿债收益	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
5.2	其中用于发债的可偿债收益	89,180.21	66,830.08	63,070.99	62,648.19	62,216.80	61,776.58	61,327.24	60,868.53	60,400.38	60,058.74	66,217.72	26,238.39

3、分账管理角度-项目发债资金平衡压力测试

经测算，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，项目在预期收入达到 95%、90%情况下，在分账管理下用于项目发债资金平衡的项目收益，仍能够合理保障偿还债券本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡。

年度	债券本息支付			收入单因素压力测试		
	本金	利息	本息合计	100%	95%	90%
2025 年	-	900.00	900.00	-	-	-
2026 年	-	4,050.00	4,050.00	*	*	*
2027 年	-	8,550.00	8,550.00	*	*	*
2028 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2029 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2030 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2031 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2032 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2033 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2034 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2035 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2036 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2037 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2038 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2039 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2040 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2041 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2042 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2043 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2044 年	-	10,800.00	10,800.00	*	*	*
2045 年	60,000.00	9,900.00	69,900.00	*	*	*
2046 年	150,000.00	6,750.00	156,750.00	*	*	*
2047 年	150,000.00	2,250.00	152,250.00	*	*	*
合计	360,000.00	216,000.00	576,000.00	*	*	*
本息覆盖倍数				2.00	1.72	1.45

（五）独立第三方机构评估意见

经容诚会计师事务所专项评估，认为微电子产品生产线建设项目在对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，各项目预期收益对应的未来现金流均能够独立合理保障偿还融资本金和利息，实现项目的收益和融资自求平衡。

四、项目资金管理方案

合肥市人民政府，合肥市财政局，项目单位建立起完善的专项债券资金及市场配套融资使用管理制度，明确各部门职责，加强债券资金及市场配套融资使用监管，组织开发新增债券资金绩效评价工作，确保债券资金合规使用，保障投资者合法权益。为规范地方政府专项债券资金管理，提高资金使用效益，特制定以下管理方案。

（一）预算管理

专项债券收入、支出、还本、付息、发行费用及对应项目产生的政府性基金收入或专项收入纳入政府性基金预算管理。

（二）资金使用

财政部门、项目主管部门和项目单位应加强对专项债券项目收支预算执行管理，按照相关要求做好债券资金拨付使用。

（三）项目收益

项目收益即投资分成收益，是指专项债券对应项目产生的专项收入。专项债券对应项目取得的专项收入，扣除支付必需的项目运营成本外，专门用于偿还专项债券本息。

（四）还本付息管理

募集资金本息偿还坚持“谁用款，谁还款”的原则，严格落实项目主管部门督促项目管理使用单位还款责任。

（五）分账管理

为保障本项目政府专项债券与银行贷款本息偿还的合理性，特制定分账管理方案。项目设立债券资金专户与贷款资金专户，实行物理分隔，确保资金独立核算。

（六）绩效管理

绩效评价应遵循客观、公正、规范、透明的原则，运用科学合理的评价指标、评价标准和评价方法，对项目的实施内容、项目管理绩效、社会效益等进行全面评价。

（七）部门职责

财政部门负责专项债券额度管理和预算管理，配合发改委共同审核项目资金需求和融资平衡方案；加强项目运营收入、项目资产、项目运营成本的监督管理，定期组织对项目运营收入、运营成本进行核查，对项目资产进行检查和盘点。

（八）监督管理

财政和相关部门要加强对专项债券使用情况的监督检查，配合审计部门做好专项债券资金使用情况的审计。

五、 债券偿还风险管理

贯彻落实《安徽省人民政府办公厅关于印发政府性债务风险应急处置预案的通知》（皖政办秘〔2017〕10号）精神，建立健全政府性债务风险应急处置工作机制，坚持快速响应、分类施策、各司其职、协同联动、稳妥处置，牢牢守住不发生区域性系统性风险的底线，切实防范和化解财政金融风险，维护经济安全和社会稳定。

六、 风险评估及风险应对

（一）经营风险及对策

1、市场竞争加剧风险

本项目需保持对市场和前沿技术的敏感，以客户要求为导向，提升自身技术竞争力。

2、建设进度不达预期风险

本项目将持续保持对市场的洞察和关注，基于市场需求更新量产爬坡计划，并积极推动国内人工智能与集成电路产业链合作，争取加速技术创新从而推动中国整体人工智能产业链发展。

3、技术研发风险

项目需时刻保持对前沿技术的敏感，保持持续灵敏的技术探索从而增强自身综合竞争力。

4、人才风险

本项目要在人才政策制定上高度重视，保障关键人才的引进和稳定。

5、供应链风险

先进封装设备主要受制于美、日等国，材料主要受制于日本。

（二）财务风险及对策

1、资金筹措风险

本项目产业投资特点为总投资额较大，资金筹措需重点安排。本项目已做好项

目前期论证，并制定了合理的融资方案，降低资金筹措风险。

2、汇率风险

设备采购价格对项目投资影响重大，本项目主要工艺设备需要从国外进口，因此汇率变化对投资估算的影响不能忽略。目前由于外汇市场波动较大，在贷款以及设备采购的时机上需要对今后外汇市场的走势进行必要的分析，以便采取必要的措施规避外汇波动带来的损失。

3、原材料价格波动风险

本项目主要原材料为封装基板与底部填充料等，封装基板的采购成本是本项目产品生产成本的主要组成部分，封装基板价格的波动对本项目产品成本的影响较大，增加制造成本。因此需要在上游原材料行情走势进行必要的分析，以便采购必要的措施来避免价格波动带来的影响。同时也要加大运营效率，提升原材料利用率，降低产品成本。

（三）产业政策风险及对策

集成电路与人工智能产业是国家重点鼓励发展的行业。集成电路已经成为信息时代的“基石”，战略意义重大。特别是人工智能高算力芯片，是我国需求量巨大、供需严重失衡的芯片种类，关系到国家信息和产业安全，国务院和相关部委陆续出台多个相关政策，鼓励集成电路与人工智能产业发展。本项目的建设符合产业政策，产业政策风险较小。

（四）环境保护风险及对策

本项目符合国家产业政策，针对“三废”的环保设施的设置符合《中华人民共和国环境保护法》“三同时”的要求；本项目工程规划设计中将采取先进技术最大限度降低污染物排放，采取可靠有效的环保处理措施，生产过程中产生的废水、废气等各种污染物排放以及噪声污染均可满足环保标准要求，危险废物交由有资质单位处理处置，一般固废由专业公司回收。因此本项目受环保政策影响的可能性较小。建议在可行性研究阶段即着手环境影响评价工作，同时做好与公众的沟通和宣传工作。

七、 专项债券投资者保护措施

（一）项目预期现金净流量优先用于平衡本项目还本付息

本项目债券存续期间，收取的项目收益优先用于偿还本项目募集债券资金的还本付息。经压力测试，本项目债券发行期间可用于资金平衡的预期现金净流量，能

够覆盖本项目融资成本及利息支出，实现融资自求平衡。

（二）制度层面建立地方政府性债务风险防控措施及债务风险应急处置预案

合肥市委、市政府高度重视政府性债务管理工作，积极采取有效措施、不断完善政府性债务管理制度，着力控制债务规模，防范和化解政府性债务风险。

1.实行政府性债务限额管理

安徽省财政厅在国务院下达的限额内，根据各地债务风险和偿债压力，提出省级新增债务限额分配方案。合肥市对地方政府债务规模实行余额限额管理，举债不得突破批准的限额。本项目募集资金在合肥市政府批准的限额范围内。

2.严格政府债务风险监管

根据财政部通报的地方政府债务风险情况，合肥市制定了《合肥市地方政府债务风险评估和预警暂行办法》，印发了《关于印发政府性债务风险应急处置预案的通知》，对政府性债务进行动态监测、评估和预警，明确政府债务风险等级标准和应急处置措施，确保不发生系统性财政金融风险。

（三）加强政府债务预算管理

财政部门根据财政部的相关要求和统一部署，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。建立债务项目全生命周期偿债计划，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。

（四）建立完善的债券资金使用管理制度及绩效评价机制

建立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，组织开发新增债券资金绩效评价工作，确保债券资金合规使用，提高债券资金使用效益，保障投资者合法权益。若未及时足额向省级财政部门缴纳专项债券还本付息资金，省级财政部门可采取适当方式扣回。

八、合肥国控关于专项债还款的说明

（一）合肥国控按照 45.00 亿元享有的投资收益测算专项债覆盖倍数为 1.87，能够合理保障专项债本息，可实现项目收益与融资的自求平衡。

（二）考虑到市场波动，如上述收益仍未能覆盖专项债资金本息，合肥国控承诺将通过企业自有资金保障专项债偿付，确保及时偿还专项债本息。