

新建铁路淮北至宿州至蚌埠城际铁路（宿州段）

项目收益与融资自求平衡专项债券

实

施

方

案

（第9次发行）



宿州市财政局



宿州市发展和改革委员会

宿州交通文化旅游投资集团有限公司



2024年12月23日

目 录

一、摘 要	
二、基本情况	2
(一) 区域财政经济基本情况	2
(二) 项目基本情况	3
(三) 项目投资建设方案	5
(四) 项目前期工作情况	8
(五) 项目工程建设进度计划	9
(六) 项目建设资金投入计划	10
三、项目重大经济社会效益分析	10
(一) 项目建设的必要性	10
(二) 项目重大经济效益	13
(三) 项目重大社会效益	13
(四) 项目实施的总产出和效果	14
(五) 项目预期绩效评估	14
四、项目总投资估算、资金筹措和管理方案	16
(一) 编制依据	16
(二) 项目估算总投资	16
(三) 项目资金筹措方案	18
(四) 项目资金管理方案	19
五、项目预期收益涉及的相关收费政策	22
(一) 相关的收费政策	22
(二) 相关收费政策的合法合规依据	23
(三) 项目覆盖群体分布	23
(四) 专项收入和政府性基金收入的规模	23
六、项目预期收益、支出以及融资平衡情况	23
(一) 基础数据的选取	23
(二) 项目预期收益的测算	24
(三) 项目预期支出的测算	32
(四) 项目债券融资还本付息计划	36
(五) 项目融资平衡情况	39
(六) 偿债能力分析	42
七、债券发行方案	43
(一) 发行依据	43
(二) 发行计划	44
(三) 发行场所	45
(四) 品种和数量	45
(五) 兑付安排	45
(六) 发行费	45
(七) 承销或招投标	45
(八) 信息披露计划	45
八、潜在影响项目收益和融资平衡结果的风险评估	46
(一) 影响项目施工进度或正常运营的风险	46
(二) 影响融资平衡结果的风险	47
(三) 项目风险管理措施	48
(四) 投资者还款保障措施	49
九、其他需要说明的事项	51

新建铁路淮北至宿州至蚌埠城际铁路（宿州段）

项目收益与融资自求平衡专项债券

实施方案(第9次发行)

一、摘要

新建铁路淮北至宿州至蚌埠城际铁路项目属于2019年9月4日国务院常务会议提出的专项债券重点投向领域。项目建设是皖北城际铁路网的重要组成部分，是一条以区域城际功能为主，兼顾路网功能的高速铁路。本项目的实施符合国家、安徽省宿州市“十三五”规划以及专项规划。

依据皖政秘【2020】192号项目可行性研究报告批复：“五 投资估算及工期投资估算总额255.88亿元。其中：静态投资246.72亿元，建设期利息8.90亿元，铺底流动资金0.26亿元。建设工期4年。本项目由国铁集团和安徽省共同建设。地方承担宿州西站增加规模投资1.32亿元，不计入地方股权。其余投资254.56亿元，资本金占50%，计127.28亿元……”。

根据中国铁路总公司、安徽省人民政府《关于推进安徽铁路建设的会谈纪要》、安徽省人民政府办公厅《关于推进城际铁路建设的通知》、可行性研究报告批复、安徽省投资集团控股有限公司对出资的分劈，新建铁路淮北至宿州至蚌埠城际铁路（宿州段）总投资为628,669.4万元，扣除地方承担宿州西站增加规模投资13,200.00万元、为出资而发行的债券利息和发行费用后，建设投资估算为601,000.00万元，项目资本金300,500.00万元，占比50%。

依据淮北至宿州至蚌埠城际铁路（宿州段）出资协议等，宿州市计划就资本金出资105,400.00万元、代垫国铁集团出资14,800.00万元和宿州西站增加规模投资13,200.00万元发行专项债合计133,400.00万元，其中2021年11月已发行19,000.00万元；2022年已发行42,300.00万元（2022年3月发行16,500.00万元，2022年6月发行25,800.00万元）；2023年已发行23,000.00万元（2023年3月发行3,000.00万元，2023年7月发行10,000.00万元，2023年8月发行10,000.00万元），2024年5月发行19,400.00万元，2024年6月发行10,000.00万元，本次计划2025年1月发行5,000.00万元，后续计划2025年年中发行14,700.00万元，债券期限

均为20年。

本项目免立项，项目可研及批复、环评及批复、用地预审与选址意见书和项目初步设计实测等主要审批手续已经全部完成，项目于2020年12月已开工。

本项目收入主要来源于铁路客运收入、综合开发收益、地方政府运营补亏收入，以及站点配套开发用地的出让金收入。经测算，本项目全部133,400.00万元专项债到期时，在偿还了全部债券本息后，将仍有154,300.68万元现金结余，期间不存在任何资金缺口，项目收益对债券本息的覆盖倍数为1.69倍，可以满足还本付息的资金要求。

二、基本情况

（一）区域财政经济基本情况

宿州地处安徽最北部，苏、鲁、豫、皖四省交界，襟临沿海、背依中原、北连古城徐州，是淮海经济协作区的核心城市之一，也是安徽省距离出海口最近的城市。1999年撤地建市，辖4县1区，土地面积9939平方公里，2019年末常住人口570.0万人。

宿州市煤炭资源丰富，是国家规划的13个大型煤炭基地之一，白云岩、大理石储量丰富，灵璧石居中国四大奇石之首。宿州市盛产小麦、玉米、棉花、油料、水果等，素有果海粮仓之称，是全国著名的粮棉生产基地、水果主产区和畜牧业发达地区。近年来，全市坚定不移地推进工业扩张、农业提升、城镇扩容三大战略，着力推进四化同步发展。

2022年，在市委市政府的坚强领导下，克服了疫情带来的不利影响，全国文明城市首創首成，经济发展质量持续提升，工业经济提速增效，现代服务业焕发新机，现代农业量效齐增，区域经济协调发展，率先建成省内首个5G连片试验区。

全市近三年的主要财政经济指标如下：

宿州市2021-2023年财政经济基本情况表

项目	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值（亿元）	2230.67	2270.58	2291.50
一般公共预算收入（亿元）	147.87	155.26	161.76
固定资产投资额（亿元）	2237.89	2461.68	2658.61
社会消费品零售总额（亿元）	705.75	712.81	764.13
城镇居民人均可支配收入（元）	37294.79	38861.17	40843.09
农村居民人均可支配收入（元）	15698.31	16954.17	18344.41

宿州市 2021-2023 年政府性基金预算收支表

项目	2021 年	2022 年	2023 年
政府性基金收入（亿元）	340.26	315.16	112.35
政府性基金支出（亿元）	334.36	311.98	152.63
专项债务转贷收入（亿元）	113.1	115.03	175.51
债务还本支出（亿元）	21.03	65.37	115.01

注：数据来源于宿州市人民政府官网。

（二）项目基本情况

1、项目背景

该项目所属领域为财政部非标专项债券重点支持领域的铁路类公益事业项目。中国铁路总公司2016年印发的《中长期铁路网规划2016-2030》（发改基础[2016]1536号）和安徽省“十三五”规划均已列入该项目。2016年12月，国家发展和改革委员会印发了《中原城市群发展规划》，《规划》将该项目列入综合交通系统建设重点工程。2020年4月2日，国家发展改革委、交通部发文《关于印发<长江三角洲地区交通运输更高质量一体化发展规划>的通知》（发改基础[2020]529号），附件《长江三角洲地区交通运输更高质量一体化发展规划》第三条第（一）项中明确：规划建设……蚌埠经宿州至淮北铁路……等干线铁路项目。

2、项目基本信息

（1）项目名称：新建铁路淮北至宿州至蚌埠城际铁路（宿州段）项目。

（2）主管部门：宿州市发展和改革委员会

（3）申报单位：宿州交通文化旅游投资集团有限公司

按照项目可行性研究报告的批复，安徽省投资集团控股有限公司（安徽省人民政府出资人代表）与中国国家铁路集团有限公司及项目沿线淮北、宿州、蚌埠市人民政府达成的一致意见，项目建设投资由各方共同出资，成立城际铁路合资公司，随后纳入重组后的安徽省区域公司，负责该项目的建设管理工作。宿州市人民政府指定宿州交通文化旅游投资集团有限公司为宿州市人民政府的出资人代表，在宿州市发展改革委员会的指导下开展前期工作。

(4) 建设性质：新建项目。

(5) 建设地点：

按照中铁上海设计院集团有限公司编制的可行性研究报告（鉴修稿）及可研批复，该项目的线路、地理位置和径路是：淮北至宿州至蚌埠城际铁路位于安徽省北部淮北、宿州、蚌埠市境内，线路起自萧县北至淮北联络线的淮北北站，向南经由淮北市、宿州市，经蚌埠市固镇县至蚌埠，新建正线长约162.2公里。

(6) 投资建设内容（全部路段）

按照项目可行性研究报告批复，项目主要投资建设内容是：线路自淮萧客车联络线淮北北站引出，向南经淮北市、宿州市至蚌埠市，改建蚌南联络线，直股接入京沪高铁蚌埠南站，新建线路长度162.2公里，改建淮萧联络线上行线1.8公里。全线设淮南北、淮北西、宿州西、双堆集、固镇南、蚌埠南等6座车站，其中淮南北站和蚌埠南站为既有站。新建淮北西存车场，设6条存车线。

主要建设内容列表如下：

名称	工程量（正线公里）	静态投资（万元）	动态投资、机车购置费及流动资金（万元）	总投资（万元）
贯通正线	162.2	2,237,067.03	85,163.95	2,322,230.97
淮北存车场		10,720.57	395.69	11,116.26
淮萧联络线改建	1.804	11,787.31	435.06	12,222.37
宿州两台六变三台七增加费用		12,743.34	470.35	
淮南北改淮北西费用		5,763.50	5,763.50	
引入蚌埠南调整		83,278.98	3,073.78	86,352.75
全线合计	162.2	2,467,199.12	91,562.87	2,558,761.99

(7) 项目铁路主要技术标准

- 1) 铁路等级：高速铁路；
- 2) 正线数目：双线；
- 3) 设计速度：350km/h；
- 4) 正线线间距：5.0m；
- 5) 最小曲线半径：一般7000m，困难5500m；

- 6) 最大坡度: 20‰;
- 7) 牵引种类: 电力;
- 8) 动车组类型: 动车组;
- 9) 到发线有效长度: 650m;
- 10) 列车运行控制方式: CTCS-3;
- 11) 调度指挥方式: 综合调度集中;
- 12) 最小行车间隔: 3min。

(三) 项目投资建设方案

1、影响方案的主要因素及方案构成

(1) 影响方案的主要因素

1) 皖北城际网布局

皖北城际网由淮北-阜阳、淮北-蚌埠和亳州-蚌埠三条线路组成, 服务于皖北地区淮北、宿州、蚌埠、亳州、阜阳五市。皖北城际网布局方案是该项目的基础, 其线网结构形态直接影响该项目线路走向。

2) 沿线城市经济据点分布及城镇规划

本线北起淮北, 中联宿州, 南抵蚌埠, 除三个主要地级市外沿线主要经济据点有蒙城、规划蚌埠新机场、固镇、怀远等地。在此线路总体走向下, 线路走向方案、车站设置兼顾到了沿线经济据点, 并符合城市规划。

3) 铁路枢纽地区总图规划

铁路枢纽地区总图规划格局直接影响项目的线路走向方案, 项目结合研究年度引入铁路、城市规划, 系统研究枢纽地区客货运布局、运输组织方案, 并进行了多方案比选。

4) 各类保护区、风景名胜及环境敏感点

项目沿线拥有丰富的自然景观与人文景观, 风景名胜区、自然保护区、水源保护区、森林公园等各类环境敏感区。线路方案绕避了自然保护区的核心区和缓冲区、饮用水源一级保护区和风景名胜区的核心景区, 绕避了森林公园、湿地公园等其它环境敏感区; 无法

绕避的，通过综合比选，合理确定建设方案，并采取相应的环境保护和生态恢复措施。

5) 地形地质条件

项目工程沿线涉及的不良地质及特殊岩土主要有：采空区、地下水开采区、岩溶、地面沉降、膨胀土、软土、松软土、地基土液化等。其中对线路方案构成影响及制约的主要为采空区，也是在线路规划时特别关注的重点、难点问题，其它不良地质及特殊岩土虽对工程措施产生一定影响，但不控制线路走向。

项目在可行性研究之前的勘测过程中，就收集了沿线最新矿区及采空区分布资料。沿线煤矿资源丰富，采空区塌陷、沉降问题较为显著，因此设计线路绕避了采空区，对煤系地层线路选取了最短距离通过。

6) 交通、军事设施

与项目线路走向相关的高速公路有宿登高速、京台高速、宁洛高速等，省道有101、202、303、305、306，相关的铁路主要有京沪铁路（普速）及京沪高铁。线路走向的选取考虑到了共用交通走廊，合理利用土地资源，处理好交叉的关系。前期勘测和可行性研究中未发现影响项目线路或受项目线路影响的相关军事设施设备。

（2）方案构成

项目可行性研究主要研究了淮北地区新客站站址方案(属于淮北地区)、蚌埠地区引入方案、双堆集至蚌埠段线路走向方案(属于淮北地区)、以及宿州西站站址局部比选方案，研究主要方案如下图所示

淮北至宿州至蚌埠城际铁路方案构成图



2、引入枢纽方案和线路方案

(1) 地区引入方案

依据项目可行性研究报告和审查意见，涉及项目投资建设的主要方案如下：

1) 淮北地区引入方案

根据可研审查意见：结合淮北地区车站分布，既有线路条件，相关线路规划，运输组织，征地拆迁及环境影响等，利用既有淮北站、货车线外绕的线路方案。

项目确定的线路方案是：新建通道方案，即该方案为兼顾中心城区与南部新城的客流，设站于城市西南结合部，濉溪县西侧；为满足设站要求，将线路取直留出设站条件。淮南北站位于淮北市仲小庄村西侧，距离市中心约13km，距离南部高新区约10km，距离南部次中心约13km。车站为地面站，站中心里程为CK26+700，车站规模为设到发线7条（含正线2条），站对面新设存车场一处。

2) 双堆集至蚌埠段线路方案

双堆集至蚌埠地区间分布有固镇县、怀远县、规划蚌埠新机场及蒙城四个经济据点，其中固镇、怀远、规划蚌埠新机场隶属于蚌埠市，蒙城县隶属于亳州市。

线路自双堆集站引出后为绕避蕲南煤矿采用区，紧贴京台高速走行，而后折向东南，上跨206国道，于固镇西南侧6km设固镇南站，出站后线路折向南沿京沪铁路西侧上跨怀洪新河，于曹老集北侧4.6km处上跨京沪铁路、省道101后沿京沪高铁西侧南行，依次上跨宁

洛高速、S306、淮河、京沪高铁引入蚌埠南站。

（2）线路方案

新建线路自淮萧客车联络线淮北北站直向引出后折向西，经方山陵园南侧以隧道穿越相山，后经徐里村东南侧、元宝山陵园西北侧走行，中穿后黄村，上跨新濉河、S202、S101后经濉溪经济开发区西侧折向南；上跨扒河后于仲小庄西侧新设淮南南站，出站后依次上跨S101、S202、拟建三洋铁路、青阜铁路后合理绕采空区，走行于百善矿、北辰矿、陈庄铁矿杨柳矿等矿区中间空白区域，依次上跨南沱河、202省道、青阜铁路203省道、宿登高速公路、303省道、宿州西外环以及015县道，于宿州市西侧，距京台高速出入口2.5km处设宿州西站，出站后继续向南跨越G3京台高速后沿其东侧南行，于双堆集镇东侧6km处设双堆集站，而后向东南方向行进，上跨G206，于固镇南侧8km设固镇南站，出站后线路折向南沿京沪铁路西侧走行，上跨怀洪新河，于曹老集北侧4.6km处上跨京沪铁路后沿京沪高铁西侧南行，依次上跨宁洛高速、S306，于京沪铁路（货线）东侧100m处跨越淮河，而后设上行联络线引入蚌埠南京沪场，正线继续向南于京沪客线北侧跨越京沪高铁后设下行联络线引入蚌埠南京沪场，并预留正线与规划宁滁蚌城际共场设蚌埠南城际场。

新建线路正线建筑全长162.2km，共设车站6座，其中新设车站4座、接轨站2座；正线特大桥6座合计144.128km，中桥4座合计0.276km，隧道1座1.011km，桥隧比90.62%。（详细的项目建设方案见申报材料附件中的可行性研究报告）

（四）项目前期工作情况

本项目免立项，项目可研及批复、环评及批复、用地预审与选址意见书和项目初步设计实测等主要审批手续已经完成，并于2020年12月开工建设。

1、按照《国家发改委精简铁路建设项目审批程序的通知》（发改基础[2015]654号）精神，对国家中长期铁路网规划和国务院批准的区域、专项规划明确规划建设的铁路项目，不再审批项目建议书，直接审批可行性研究报告。

2、2020年3月16日，自然资源部办公厅发文《自然资源部办公厅关于淮北至宿州至蚌埠城际铁路建设用地预审意见的复函》（自然资办函[2020]438号），该项目用地符合供地

政策，原则同意通过用地预审。

3、2020年4月1日，安徽省自然资源厅发文《安徽省自然资源厅关于淮北至宿州至蚌埠城际铁路项目规划选址审核意见的函》（皖自然资管函[2020]62号），原则同意项目在淮北市、宿州市、蚌埠市范围内选址建设，并核发了建设项目用地预审与选址意见书（证书编号：用字第340000202000001号）。

4、2020年4月30日，安徽省生态环境厅发文《安徽省生态环境厅关于新建淮北至宿州至蚌埠城际铁路环境影响报告书审批意见的函》（皖环函[2020]199号），原则同意《报告书》的环境影响评价总体结论和拟采取的生态环境保护措施。

5、2020年11月4日，安徽省人民政府和中国国家铁路集团有限公司发文《关于新建铁路淮北至宿州至蚌埠城际铁路可行性研究报告的批复》（皖政秘[2020]192号），同意新建铁路淮北至宿州至蚌埠城际铁路项目。

项目前期审批手续情况表

序号	前期建设手续证照名称	核准机关	核发（登记）日期
1	项目建议书批复	免立项	2019-11-14
2	项目环境影响报告表批复	安徽省生态环境厅	2020-04-30
3	项目规划选址审核意见的函	安徽省自然资源厅	2020-04-01
4	用地预审意见的复函	自然资源部	2020-03-16
5	项目《可行性研究报告》批复	安徽省人民政府 中国国家铁路集团有限公司	2020-11-04

（五）项目工程建设进度计划

根据项目可行性研究报告批复，以及铁总建设[2018]94号文《铁路工程施工组织设计规范》的相关规定，项目实行全线统一规划，同步建设，同步开通。项目工程施工主线是：施工准备→线下工程→无碴轨道→铺轨→站后配套→联调联试。在同步开通的情况下，拟定施工总工期约为5年。

本项目涉及的前期征迁及施工准备工作于2020年12月份已经开始。

项目工程建设时间从2021年末起算，安排如下：

1、施工准备安排3个月；

2、路基工程基底处理6个月；本体工程12个月；考虑沉降6个月，总工期约24个月。

3、本线桥梁工程任务艰巨，本线多次跨越高等级公路、通航河流及既有铁路。桥梁下部工程应根据其各自情况，合理划分施工段落，组织流水作业。在下部工程完工前，应做好简支箱梁预制场准备工作，一般桥梁下部结构及连续梁工程安排9~20个月；控制性工程淮河特大桥（120+240+120）m连续刚构-柔性拱按31个月控制。

架梁按20个月考虑，第17个月开始架梁，

4、隧道工程安排24个月；

5、无碴道床按9个月考虑，铺轨工程按5个月考虑。铺轨方案为双堆集站铺轨基地先向淮北方向进行铺轨，完成后向蚌埠方向铺轨。

6、四电及其他站后配套工程安排15个月，在铺轨结束后2个月完成。

7、联调联试及试运行安排6个月。

总工期60个月。

注：上述施工进度计划可依据实际情况进行调整。

（六）项目建设资金投入计划

安徽省投资集团控股有限公司对建设资金分年度投入安排如下：

项目投资分年度计划表

单位：万元

序号	项 目	合计 (万元)	建设期				
			2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1	建设投资	601,000.00	134,440.00	222,300.00	168,000.00	69,760.00	6,500.00
2	宿州西站增加规模投资	13,200.00					13,200.00
3	建设期债券利息	14,336.00	1,200.00	2,400.00	3,000.00	3,600.00	4,136.00
4	债券发行费用	133.40	30.00	38.75	35.16	9.80	19.70
5	合计	628,669.40	135,670.00	224,738.75	171,035.16	73,369.80	23,855.70

三、项目重大经济社会效益分析

（一）项目建设的必要性

1、是推动皖北地区城镇化进程，实现安徽省经济可持续发展战略的需要。

皖北地区位于安徽省北部，北临山东、东靠江苏、西连河南，是一带一路和欧亚大陆桥的覆盖区域。皖北地区包括淮北、宿州、亳州、蚌埠、阜阳和淮南6个地级市，地区总面积39225平方公里，2017年常住人口2801万人，GDP达7850亿元，占安徽省全省GDP的28.5%，人均GDP低于全省平均水平。该地区是省内主要的连片欠发达地区，与省内合肥经济圈和皖江城市带相比，发展速度较慢，发展水平较低，总体实力尚有一定的差距。2017年，皖北地区城镇化率为47.4%，低于全省平均水平（53.5%），综合承载能力相对较差，推进城镇化进程的任务十分紧迫。为促进皖北地区发展，安徽省提出了皖北“四化”（工业化、信息化、城镇化和农业现代化）协调发展先行区战略，皖北地区面临前所未有的发展机遇。

区域城际铁路的建设可以加强各城市间分工合作和协同发展，推进交通链接、产业融合、功能互补、生态共建，可以提高城市群综合承载能力，使区域内城镇间和区域与省会合肥间联系更加紧密。

因此，该项目是推动皖北地区城镇化进程，实现安徽省经济可持续发展战略的需要。

2、是打造安徽省城际铁路网、形成1-2小时快速交通圈的需要。

《安徽省“十三五”铁路规划》提出：进一步加快推进合肥都市圈、皖江城市带、皖北城市群城际铁路建设，形成以合肥为中心、联系全省主要城市的快速城际客运网络，实现都市圈内部1-2小时交通圈，支撑安徽省“一圈一带一群”城镇空间布局，引导新型城镇化发展。

皖北地区周边虽有京沪高铁，合蚌客专、商合杭客专、郑徐客专等高铁线路，但上述高铁线路均属于国家高铁骨干网,主要承担中长途客流，站间距大停点少，部分经济据点无法覆盖。该项目是皖北城际铁路网的组成部分，主要承担国家高铁骨干网不能兼顾的中短途客流，满足沿线地区客流高频率的出行要求，形成皖北城市群内部及皖北各城市至省会合肥间的快速交流，因此该项目是打造安徽省城际铁路网，形成1-2小时快速交通圈的需要。

3、是填补区域路网空白、进一步完善铁路网布局的需要。

安徽省地处我国华东地区，是人口大省，人口密度为全国平均的3.1倍，是我国人口密

集省份之一。而皖北地区人口密度又高于全省平均水平，是安徽省的1.35倍。2017年安徽省铁路营业里程为4275公里，每百万人拥有铁路营业里程为68.3公里，低于全国平均水平（91.4公里/百万人）。

目前安徽省铁路线路主要集中在省内的中部和东部的沿江地区。皖北地区周边虽有京沪、合蚌、郑徐、商合杭等国家高铁骨干线，但部分地区仍然处于铁路空白，其路网密度低于全省平均水平。

该项目向北与淮萧联络线、郑徐高铁相连通达徐州枢纽，向南连接合蚌高铁、京沪高铁、规划宁滁蚌城际，可充分发挥既有淮萧联络线和合蚌高铁的作用，短期内形成徐州以南沿京沪高铁的城际通道，远期可作为京沪铁路客运走廊的辅助通道。因此，该项目是填补区域路网空白、进一步完善铁路网布局的需要。

4、是落实国家及地区扶贫政策，实现共同小康目标的需要。

安徽省是扶贫任务较重的省份，贫困人口数量排在全国第8位，其中皖北地区是革命老区，同时也是安徽省贫困连片地区、安徽省脱贫攻坚的三大主战场之一。然而，皖北地区很多县市属于铁路空白地区，基础设施瓶颈制约经济发展的短板非常明显。

该项目的建设不仅能直接助推沿线地区经济的快带发展，而且搭建了沿线地区融入长三角等经济发达地区的快速客运通道，促进人才、信息、资金等要素的快速流动，带动相关产业由发达地区向沿线的转移，增强经济“造血”功能，加快老区早日脱贫致富、实现共同小康的目标。因此，该项目是落实国家及地区扶贫政策，实现共同小康目标的需要。

5、是建设资源节约型和环境友好型现代化交通、实现可持续发展的需要。

可持续发展战略是我国重要国策，基础设施建设应体现可持续发展战略。铁路在占地、运力、节能等方面有其他交通方式无法比拟的优越性，电力牵引更是发展低碳经济最有效的运输工具，对促进人与自然和谐，创造经济繁荣、生活富裕、生态良好的社会有重要作用。因此，从节约资源、减少污染、提高效率、满足需求等全方位考虑，该项目的建设是落实科学发展观，建设资源节约型和环境友好型现代化交通、实现可持续性发展的需要。

该项目的建设，可以完善区域城际快速铁路交通运输网，对于改善区域交通运输环境，提高区域交通运输质量、促进区域城市群间交流，加快沿线区域融入长三角经济圈，带动

区域经济共同发展、可持续发展，扩大沿线旅游资源开发，加强对外交流，以及建设资源节约型、环境友好型社会等具有重要意义和作用。

综上，该项目建设是十分必要的。

（二）项目重大经济效益

交通运输业既是国民经济的基础结构，又是社会公益事业。运输生产即创造使用价值，也创造价值。运输部门本身获得的效益，远小于运输业新创造的社会效益。因此，该项目建设重大经济效益，除了自身的净收益以外，主要体现在对社会经济发展带来直接和间接的影响上。

一是项目投资完成后，委托第三方运营管理，将会创造直接的经济收入。

二是将大大提升宿州市的接待旅客数量，间接带动皖北地区诸如旅游等第三产业经济的快速发展，拓展经济增长方式。

三是项目建成后将使宿州市的基础设施状况进一步完善，从而将会促进地区竞争力，带动地区经济、社会、文化等多维度协同发展。

（三）项目重大社会效益

1、该项目作为区域综合交通网和城际快速交通网的重要组成部分，项目建设有利于贯彻落实《安徽省“十三五”发展规划》，增强区域交通基础设施建设，对打造区域快速轨道交通圈有着重要意义；对于改善区域交通运输环境，提高区域交通运输质量，促进区域城市群间交流，加快沿线区域融入长江经济带，带动区域经济协同发展，可持续发展，扩大沿线旅游资源开发等有着重要作用。

2、交通基础设施的好坏直接影响一个城市的整体形象，它除了承担最基本的任务外，还直接反映着城市的面貌和风格，对城市各方面的发展有较大的影响。该项目的建设将进一步完善皖北区域交通环境，使人民群众的生活质量、环境质量得到进一步改善。

3、该项目建设符合国家加大基础设施投资力度的宏观政策，符合地方产业政策和总体规划，投资方向正确，它的建设将成为地方经济高速增长强劲的推动力量，对于淮北市、

宿州市和蚌埠市加强对外交流，以及构建资源节约型、环境友好型社会，实现全面建成小康社会等具有重要意义。

（四）项目实施的总产出和效果

按照项目可行性研究报告及批复，该工程（宿州段）总产出主要包括：

- 1、新建宿州西站（站房面积约15000平方米）；
- 2、新建淮北至宿州至蚌埠城际铁路工程（宿州段）项目在宿州市的行政区划范围内的正线38.28km，约占项目正线全长162.2km的23.60%。
- 3、购置、建设、安装其他配套设施。

该工程（宿州段）总效果指：

填补皖北区域路网空白、进一步完善铁路网布局，改善皖北铁路交通条件，带动沿线经济发展。

（五）项目预期绩效评估

根据省委省政府《关于全面实施预算绩效管理的实施意见》（皖发【2019】11号）、安徽省财政厅《关于做好新增债券资金项目绩效评价工作的通知》（皖财债【2019】848号）、安徽省财政厅“关于印发《安徽省政府专项债券项目资金绩效管理办法》的通知皖财债【2021】1485号”等文件要求，我们对新建铁路淮北至宿州至蚌埠城际铁路（宿州段）项目新增地方政府债券资金进行事前绩效评价。

经事前绩效评估，项目的实施具有一定的社会经济效益，项目实施必要性充分，且具有可行性。依据“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）的规定，拟定本项目的具体绩效目标如下表：

新增债券项目绩效目标表

项目名称		新建铁路淮北至宿州至蚌埠城际铁路（宿州段）项目				
主管部门		宿州市发展和改革委员会		实施单位	宿州交通文化旅游投资集团有限公司	
项目属性		<input type="checkbox"/> 新建项目 <input checked="" type="checkbox"/> 在建项目				
项目资金(万元)		项目投资总额:		628,669.40 万元(宿州市承担 253,269.40 万元)		
		其中：财政拨款		14,469.40 万元		
		债券资金		118,600.00 万元(加代垫国铁出资 14,800.00 万元后,发债金额为 133,400.00 万元)		
		省铁投出资		158,100.00 万元		
		国铁公司出资		37,000.00 万元(14,800.00 万元由宿州市发债代垫)		
		安徽省区域公司		300500.00 万元		
总体目标	实施目标（2021 年—2045 年）					
	目标 1:宿州段建成城际高铁正线约 38.28 公里,占项目规划正线长 162.2 公里的 23.60%。					
	目标 2:新建宿州西站,站房面积为 15000 平方米					
	目标 3:填补区域路网空白、进一步完善铁路网布局,改善皖北铁路交通条件,带动沿线经济发展。					
绩效指标	一级指标	二级指标	三级指标		指标值	绩效标准
	产出指标 40 分	目标任务完成率 10 分	指标 1：建成项目正线里程 38.28km		38.28km	达到规划设计标准
			指标 2：新建宿州西站,站房面积为 15000 平方米		15000m ²	
		质量达标率 10 分	指标 1：工程质量达验收技术标准		达到时速 350 km /小时铁路建设技术标准	顺利竣工验收
		完成及时率 10 分	指标 1：建设工期		约 5 年	满足投资时间进度要求
			指标 2：单项工程完成及时率		及时	项目施工进度计划横道图
		项目投资控制率 10 分	指标 1：估算总投资		628,669.40 万元	控制在可研批复投资金额以内
			指标 2：工程投资偏差控制率		9.00%	低于预备费率
	效益指标 40 分	经济效益 10 分	指标 1：项目总收入		111.27 亿元	资金平衡方案
			指标 2：本息覆盖倍数		1.69	实施方案
			指标 3：项目是否带动地区经济,以及旅游业等第三产业收入增长		程度明显	满足规划要求
		社会效益 10 分	指标 1：是否带动就业增长		是	增加就业
			指标 2：增加沿线资源开发		是	规划及可研批复
			指标 3：投资形象提升		是	明显改善
		生态效益 10 分	指标 1：对周边生态环境的影响		负面影响小	环评文件
			指标 2、周边群众是否适宜出行		是	出行更方便
			指标 3：能耗低、污染少		符合	低于其他交通工具
		可持续性影响 10 分	指标 1：项目建成后,运营维护人员、经费是否建立保障制度		制度健全	委托铁总经营
	指标 2、项目建成后,是否引进相关专业方面的人才		满足需要	符合管理规程		
	满意度指标 20 分	社会公众或服务对象满意度 20 分	指标 1：社会公众的满意程度		90%	主管部门考核
			指标 2：过境投资者满足程度		90%	主管部门考核

说明：财政拨款是建设期债券利息和债券发行费用；债券资金包括宿州市出资、代垫国铁出资及宿州西站增加规模投资三部分；其他资金由安徽省区域公司负责筹措。

四、项目总投资估算、资金筹措和管理方案

（一）编制依据

- 1、《铁路基本建设工程投资估算预估算编制办法》（国铁科法〔2018〕101号）。
- 2、《铁路基本建设工程投资估算预估算费用定额》（国铁科法〔2018〕102号）。
- 3、《铁路建设项目预可行性研究、可行性研究和设计文件编制办法》（国铁科法〔2018〕93号）。
- 4、本阶段勘测施工组织调查分析资料。
- 5、设计提供的图纸及方案情况。
- 6、项目可行性研究报告及批复。
- 7、项目业主提供的相关资料。

（二）项目估算总投资

1、项目（全部）估算总投资

根据项目可行性研究报告(鉴修版)，本工程线路长162.2 正线公里，概预算总额2,558,761.99 万元，技术经济指标：15,775.35 万元/正线公里。其中：静态投资为2,467,199.12 万元，技术经济指标：15,210.85万元/正线公里，动态投资、机车购置费及流动资金合计为91,562.87 万元。

项目各项投资指标及投资估算如下表：

淮北至宿州至蚌埠城际铁路项目投资估算表

章别	费用项目名称	概算价值(万元)		
		审查意见 (代拟稿)	核备稿	增减
	静态投资	2,386,119.40	2,467,199.12	81,079.72
一	拆迁及征地费用	356,454.96	443,948.02	87,493.06
二	路基	117,663.62	122,728.91	5,065.29

三	桥涵	1,029,971.42	1,013,457.84	(16,513.58)
四	隧道及明洞	7,415.07	7,415.07	
五	轨道	195,440.36	197,640.19	2,199.83
六	通信、信号、信息及灾害监测	66,272.63	67,018.01	745.38
七	电力及电力牵引供电	90,227.64	90,530.42	302.78
八	房屋	48,859.83	48,859.83	
九	其他运营生产设备及建筑物	61,806.43	64,678.86	2,872.43
十	大型临时设施和过渡工程	25,532.00	25,482.00	(50.00)
十一	其他费用	115,010.04	114,785.50	(224.54)
十二	基本预备费	211,465.40	219,654.47	8,189.07
	综合开发用地费用	60,000.00	51,000.00	(9,000.00)
	以上总计	2,386,119.40	2,467,199.12	81,079.72
十三	价差预备费			
十四	建设期利息	90,000.00	88,967.67	(1,032.33)
十六	铺底流动资金	2,567.60	2,595.20	27.60
	概(预)算总额	2,478,687.00	2,558,761.99	80,074.99

2、项目（宿州段）建设总投资的出资构成

根据可行性研究报告（鉴修稿）、可研批复、出资协议及《关于淮北至宿州至蚌埠城际铁路征拆出资费用分劈的情况说明》，宿州段建设工程建设投资估算601,000.00万元。其中建设投资资本金占50%，扣除征迁费用外的资本金的具体分担比例为国铁集团、省政府、沿线地市20%、48%、32%（分配依据铁总发改函【2019】196号、皖政办秘【2018】303号）。

依据上述原则，本项目建设投资资本金占比50%为30.05亿元，其中征迁资金估算为11.55亿元（省市按6：4分摊），征迁资金以外的资本金为18.5亿元，其中20%计3.7亿元，由国铁出资（皖投代垫出资2.22亿元，宿州市代垫出资1.48亿元）（扣除20%后，剩下出资由省市按6：4分摊），除资本金外的其他工程资金由安徽省区域公司负责统筹，按省市6：4分摊。

3、项目宿州段总投资估算

考虑宿州西站增加规模投资等，项目宿州段总投资估算为628,669.40万元（项目资本金30.05亿元，占比47.80%），其中，建设投资估算601,000.00万元，宿州西站增加规模投资13,200.00万元，建设期债券利息14,336.00万元，发行费用133.40万元。

项目宿州段总投资构成表（单位：万元）

序号	项目	金额	铁总承担	省级承担	宿州市承担
一	宿州段建设投资	601,000.00	37,000.00	338,400.00	225,600.00
1	资本金	300,500.00	37,000.00	158,100.00	105,400.00
2	其他工程资金	300,500.00		180,300.00	120,200.00
二	宿州西站增加规模投资	13,200.00			13,200.00
三	建设期债券利息	14,336.00			14,336.00
四	债券发行费用	133.40			133.40
五	合计	628,669.40	37,000.00	338,400.00	253,269.40

注：按项目可研批复，宿州西站增加规模投资的13,200.00万元不计入地方股权，从总投资中剔除后按50%计算项目资本金。宿州市资本金出资部分通过发债融资，建设期应支付的债券利息由财政资金支付。

（三）项目资金筹措方案

1、资金来源

资金来源：本项目资金筹措总额为628,669.40万元，其中，项目资本金300,500.00万元，由铁总出资37,000.00万元（宿州市发行债券代垫出资14,800.00万元，省级代垫出资22,200.00万元），宿州市通过发行专项债券出资105,400.00万元，省铁投出资158,100.00万元；项目其他工程建设资金300,500.00万元由安徽省区域公司筹措；宿州西站增加规模投资13,200.00万元，通过发行专项债券筹措；建设期专项债券利息14,336.00万元和债券发行费用133.40万元由宿州市财政统筹。

债券融资计划：依据项目出资和投资计划，本项目计划发行专项债券融资133,400.00万元，其中2021年已发行专项债券19,000.00万元；2022年已发行专项债券42,300.00万元；2023年发行专项债券23,000.00万元；2024年已发行专项债券29,400.00万元；2025年计划发行专项债券19,700.00万元。

2、资金使用计划

依据安徽投资控股集团提供的分年度投资建设资金安排，本项目宿州段2021年计划投资135,670.00万元，2022年计划投资224,738.75万元，2023年计划投资171,035.16万元，2024年计划投资73,369.80万元，2025年计划投资23,855.70万元。债券发行费用和建设期债

券利息由宿州市自筹资金覆盖。

项目（宿州段）分年度投资及资金筹措计划表

单位:万元

序号	项 目	合计 (万元)	建设期				
			2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一	资金运用	628,669.40	135,670.00	224,738.75	171,035.16	73,369.80	23,855.70
1	建设投资	601,000.00	134,440.00	222,300.00	168,000.00	69,760.00	6,500.00
2	宿州西站增加规模投资	13,200.00					13,200.00
3	建设期债券利息	14,336.00	1,200.00	2,400.00	3,000.00	3,600.00	4,136.00
4	债券发行费用	133.40	30.00	38.75	35.16	9.80	19.70
二	资金筹措	628,669.40	135,670.00	224,738.75	171,035.16	73,369.80	23,855.70
1	项目资本金筹措	300,500.00	64,440.00	102,300.00	88,000.00	39,260.00	6,500.00
1.1	宿州市出资	120,200.00	30,000.00	38,748.00	35,156.00	9,796.00	6,500.00
1.1.1	宿州市发行债券出资	105,400.00	27,040.00	36,380.00	33,260.00	8,720.00	
1.1.2	宿州市发行债券代垫国铁出资	14,800.00	2,960.00	2,368.00	1,896.00	1,076.00	6,500.00
1.2	皖投出资	180,300.00	34,440.00	63,552.00	52,844.00	29,464.00	
1.2.1	皖投承担出资	158,100.00	30,000.00	60,000.00	50,000.00	18,100.00	
1.2.2	皖投代垫国铁出资	22,200.00	4,440.00	3,552.00	2,844.00	11,364.00	
2	项目其他建设工程资金筹措						
2.1	安徽省区域公司筹措	300,500.00	70,000.00	120,000.00	80,000.00	30,500.00	
2.1.1	其中:宿州市承担	120,200.00	30,000.00	50,000.00	30,000.00	10,200.00	
2.1.2	省铁投承担	180,300.00	40,000.00	70,000.00	50,000.00	20,300.00	
3	宿州西站增加规模投资						
3.1	宿州市发行债券	13,200.00					13,200.00
4	建设期债券利息						
4.1	宿州市自筹资金	14,336.00	1,200.00	2,400.00	3,000.00	3,600.00	4,136.00
5	发行费用						
5.1	宿州市自筹资金	133.40	30.00	38.75	35.16	9.80	19.70

（四）项目资金管理方案

本项目作为在安徽省政府的统筹安排下，由安徽省投资集团控股有限公司牵头实施的国家级高速铁路建设项目，由报经主管部门批准组建的安徽省区域项目公司履行资产运营维护工作，并定期向宿州市铁路办、宿州交通文化旅游投资集团有限公司通报建设和运营情况。为加强项目专项债券资金管理，确保债券资金专款专用、合法合规，根据《地方政府专项债券预算管理办法》(财预〔2016〕155号)、《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)、《财政部关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》(财库〔2020〕43号)等有关规定，特制定以下资金管理方案：

1、各部门的职责分工

（1）财政部门的主要职责：

1）负责项目收益债券额度管理和预算管理。

2）组织做好债券发行、还本付息等工作，并按照专项债务风险防控要求配合项目申报主管部门共同审核项目资金需求和融资平衡方案。

（2）项目主管部门的主要职责

1）根据省市文件要求，负责审核汇总分管领域项目建设规划和建设资金需求。

2）组织做好项目收益债券各项发行准备工作，包括项目规划、初步设计、投资估算、项目预期收益与融资平衡方案的制定与评估等。

3）与皖投合作，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。组织项目申报单位及时足额缴纳项目运行产生的专项收入等其他收入。

（3）项目单位的主要职责：

1）承担项目收益专项债券资金管理使用和还本付息主体责任。应建立健全项目内控管理和财务管理制度，规范财务管理，确保项目收益专项债券资金安全；接受主管部门的领导，按期足额上缴项目对应的政府性基金收入或专项收入，确保按时偿还债券本息。

2）项目建设期，按要求每月向项目主管部门及财政部门报送项目进度、相关财务报表和债券资金使用情况；因为本项目系委托经营，所以应定期向安徽省投资集团控股有限公司与宿州市铁路办获取项目的建设、运营情况；及时在地方政府债券管理系统中进行相关信息录入。

3）项目专项债券资金、项目运营收入、运营支出和亏损弥补情况均应接受财政部门、审计部门和项目主管部门的监督检查。

2、资金管理方案

（1）资金流入管理

1）专项资金实行“专人管理、专户存储、转账核算、专项使用”的原则，专项债券项目实施单位或出资人代表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，用于专项债券募集资金的接收、存储及划转。

2) 项目单位应与债券资金专户开户银行签订规范的账户管理服务协议，协议条款至少包括但不限于专用账户的开立与管理、资金接收与拨付规程、审计监督配合及信息披露配合等有关内容。项目单位与开户银行签订的服务协议中，应约定开户银行履行监管职责，保证专户内资金按债券信息披露文件约定的用途使用。资金的拨付，严格执行项目资金批准的使用计划和项目批复内容，不得擅自调项、扩项、缩项，更不准拆借、挪用、挤占和随意扣押；资金拨付方向，按不同专项资金的使用要求执行，不准任意改变；特殊情况，必须请示。

3) 本项目资金流入中资本金、债券资金和项目收入的管理。

项目资本金来源于财政预算安排资金，每年及时按要求申报财政预算，使本项目资本金需求纳入财政预算安排。对审批通过的项目资本金，严格按资金需求进度转入专项账户。

项目实施单位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，用于专项债券募集资金的接收、存储。

项目收入专款专用，收入资金由建设单位按期存入专用账户，专项用于本项目债券本息的偿付。

4) 专项资金利息收入年终一律转入本金滚动使用。

(2) 资金流出管理

1) 鉴于项目委托经营，本项目资金流出主要为项目资本金划转和利息支出等。

2) 严格专项资金初审审核制度，不准缺项和越程序办理手续，各类专项资金审批程序，以专项资金审批表所列内容和文件要求为准。

3) 专项资金报账拨付要附真实、有效、合法的凭证。

3、监督管理

(1) 财政部门应当加强对项目收益专项债券使用情况的监督管理，定期对项目主管部门和项目单位项目收益专项债券资金使用情况开展检查。

(2) 项目主管部门应建立和完善相关制度，加强对本项目收益专项债券发行、使用、偿还、项目形成的政府性基金收入或专项收入以及相关事务的管理和监督。

五、项目预期收益涉及的相关收费政策

（一）相关的收费政策

项目预期收益主要来源于运输收入、综合开发收益、地方政府补贴收入、指定地块的土地出让金净收入。

项目收益中实行市场调节价管理的收益项目在严格执行下述对应的具体法律、法规、规章、规范性文件有关政策规定的基础上，将更主要地遵守《民法典》物权编、合同编等有关规定。笃守诚实信用原则，忠实履行业务约定，遵循市场经济规律指导约束项目运营行为。

1、项目预期的运输收入

项目预期的运输收入主要依据安徽省政府《关于进一步加快安徽省铁路建设的若干意见》、宿州市政府文件，以及中国铁路总公司《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》中确定的运价率。

2、综合开发收入

项目综合开发主要依据项目可研批复中“七 下阶段工作要求 （四）协调项目公司抓紧与沿线地方政府已签订的综合开发协议，确定开发用地四至范围，明确地方政府规划支持政策，综合开发方案随同高铁车站初步设计同步规划、审批，分步实施”。

3、地方政府补贴收入

地方政府补贴收入主要依据安徽省人民政府办公厅《关于推进城际铁路建设的通知》（皖政办秘[2018]303号和宿州市人民政府2019年10月28日出具的《宿州市人民政府关于报送淮北至宿州到蚌埠城际铁路项目建设资金筹措方案的函》。

4、土地出让金净收入

项目土地出让取得政府性基金收入相关政策内容在《中华人民共和国土地管理法》、《中华人民共和国城市房地产管理法》、《中华人民共和国城镇国有土地使用权出让和转让暂行条例》（国务院第55号令）、《宿州市招标投标挂牌出让国有土地使用权实施办法》。

（二）相关收费政策的合法合规依据

上述法律、法规和办法均经过不同级次的权力机构和政府部门按合法程序颁布或批准，目前正在施行，并合法有效。

（三）项目覆盖群体分布

该项目覆盖群体较为广泛，按照可行性研究报告中对客流密度的预测，项目以承担本线城际及本线对外客流为主，兼顾跨线通过客流，所以项目覆盖了皖北多数城市，并服务全国的客流，包括开往省会合肥以及通过对接京沪高铁服务南京、上海、徐州等外省客流。

（四）专项收入和政府性基金收入的规模

本项目宿州段，按规定以项目正线占比为基础测算，在债券存续期25年内，可实现收入合计1,112,687.50万元，其中运营收入891,264.41万元，综合开发收益41,623.00万元，地方政府补贴收入77,576.29万元，土地出让金收入为102,223.80万元，政府性基金收入占项目总收入的比例为16.16%。

六、项目预期收益、支出以及融资平衡情况

（一）基础数据的选取

1、计算期：分5年发行，债券存续期24.5年，其中建设期5年，运营期19.5年。

2、客流密度：从可行性研究报告中获取。

3、发债利率：其中2021年11月已发行19,000.00万元；2022年已发行42,300.00万元（2022年3月发行16,500.00万元，2022年6月发行25,800.00万元）；2023年已发行23,000.00万元（2023年3月发行3,000.00万元，2023年7月发行10,000.00万元，2023年8月发行10,000.00万元），2024年已发行29,400.00万元（2024年5月发行19,400.00万元，2024年6月发行10,000.00万元），本次计划2025年1月发行5,000.00万元，参考年利率2.43%，后续计划2025年年中发行14,700.00万元，按年利率3.78%预估。

4、增值税：根据《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，新建铁路增值税

率5%，城市建设维护税7%，教育费附加为3%，地方教育附加费为2%，所得税率25%。

5、评价范围：项目在宿州市的行政区划范围内的正线长约38.28km，占正线全长162.2km的23.60%。

（二）项目预期收益的测算

该项目预期收益主要来源于运输收入、综合开发收益、地方政府补贴收入和土地出让金净收入。

1、运输分成收益

（1）计算公式

运输收入=运输票价收入+运输其他收入。

运输票价收入=列车客运周转量 \times 时速350km/h运价率。

客运周转量=客流密度 \times 运营长度。

运输其他收入=运输票价收入 \times 10%

运输分成收益=(运输收入+运输票价收入) \times 分成占比

（2）运输单价

根据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》，本线为时速350公里速度客运专线，动车组综合运价率采用0.52元/人公里。

（3）经济运量

1) 预测的经济运量所在年度

初期2030年，近期2035年，远期2040年。

2) 运量预测

A 按照可行性研究报告，预测区段客流密度及客车对数运量如下表：

区段客流密度及客车对数汇总表（单位：万人/年、对/日）

区段	初期		近期		远期	
	客车对数	客流密度	客车对数	客流密度	客车对数	客流密度
淮北-双堆集	40	912	57	1191	77	1582
双堆集-蚌埠	32	715	48	977	89	1774

B 预测沿线主要车站旅客发送量和最高聚集人数如下表：

沿线主要车站旅客发送量和最高聚集人数表

车站	旅客发送量			最高聚集人数
	万人			人
	初期	近期	远期	
淮北北站	88	110	130	1000
淮北南站	206	236	305	1600
宿州西站	133	195	300	1600
双堆集站	40	49	62	500
固镇南站	78	100	132	800
蚌埠南站	171	423	556	2300

C 远景年输送能力

按照可行性研究报告，项目的远景年输送能力为单向3000万人。

(4) 运营长度

依据可行性研究报告，项目正线长为162.2公里，在宿州市行政区划范围内正线长38.28km，占比23.60%。

(5) 运营收入的测算

1) 项目运营期第1年运输票价收入

= (淮北至双堆集运输票价收入+双堆集至蚌埠运输票价收入) ×宿州段正线占比

= (淮北至双堆集列车客运周转量×时速350km/h运价率+双堆集至蚌埠列车客运周转量×时速350km/h运价率) ×宿州段正线占比

= (淮北至双堆集客流密度×区段正线长×时速350km/h运价率+双堆集至蚌埠客流密度×区段正线长×时速350km/h运价率) ×宿州段正线占比

= (635.26×81.55×0.52+498.04×80.65×0.52) ×2×23.60%=22,573.72 (万元)

2) 项目运营期第1年其他运输收入

=项目运营期第1年其他运输收入×10%=11,286.86×10%=2,257.37 (万元)

3) 项目运营期第1年运输收入

=项目运营期第1年运输票价收入+项目运营期第1年其他运输收入

=22,573.72+2,257.37=24,831.09万元

债券存续期的运营期19.5年内，各年运输收入明细和测算过程如下表所示：

债券存续期运营收入测算表

单位：万元

序号	项目	运营期										
		2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
一	运输票价收入											
1	淮北至双堆集	53877.80	57918.63	62262.53	66932.22	71952.13	77348.54	81680.06	86254.15	91084.38	96185.10	101011.09
1.1	客流密度(万人/年)	635.26	682.91	734.12	789.18	848.37	912.00	963.07	1017.00	1073.96	1134.10	1191.00
1.2	区段正线长(km)	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55
1.3	客运周转量(双向)	103611.15	111381.98	119735.63	128715.80	138369.49	148747.20	157077.04	165873.36	175162.27	184971.35	194252.10
1.4	客运单价(元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
2	双堆集至蚌埠	41773.55	44906.57	48274.56	51895.16	55787.29	59971.34	63833.49	67944.37	72319.99	76977.40	81946.85
2.1	客流密度(万人/年)	498.04	535.39	575.55	618.71	665.12	715.00	761.05	810.06	862.23	917.75	977.00
2.2	区段正线长(km)	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65
2.3	客运周转量(双向)	80333.76	86358.79	92835.70	99798.38	107283.26	115329.50	122756.72	130662.25	139076.90	148033.45	157590.10
2.4	客运单价(元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
3	运输票价收入(全线)	95651.35	102825.20	110537.09	118827.37	127739.43	137319.88	145513.56	154198.52	163404.37	173162.50	182957.94
4	宿州段正线占比	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%
5	运输票价收入(宿州段)	22573.72	24266.75	26086.75	28043.26	30146.50	32407.49	34341.20	36390.85	38563.43	40866.35	43178.07
二	其他运输收入											
1	其他运输收入占比	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
2	其他运输收入(宿州段)	2257.37	2426.67	2608.68	2804.33	3014.65	3240.75	3434.12	3639.09	3856.34	4086.63	4317.81
三	合计	24831.09	26693.42	28695.43	30847.59	33161.16	35648.24	37775.32	40029.94	42419.77	44952.98	47495.88

续上表:

序号	项目	运营期									合计
		2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	
一	运输票价收入										
1	淮北至双堆集	103920.21	106913.11	109992.21	113159.99	116418.99	119771.86	123221.29	126770.06	65210.52	1831884.89
1.1	客流密度(万人/年)	1225.30	1260.59	1296.89	1334.24	1372.67	1412.20	1452.88	1494.72	1537.77	
1.2	区段正线长(km)	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	
1.3	客运周转量(双向)	199846.56	205602.14	211523.48	217615.36	223882.68	230330.50	236964.02	243788.59	125404.85	
1.4	客运单价(元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	
2	双堆集至蚌埠	86986.58	92336.26	98014.94	104042.86	110441.49	117233.64	124443.51	132096.79	70110.37	1601337.03
2.1	客流密度(万人/年)	1037.09	1100.87	1168.57	1240.44	1316.72	1397.70	1483.66	1574.91	1671.76	
2.2	区段正线长(km)	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	
2.3	客运周转量(双向)	167281.89	177569.73	188490.27	200082.42	212387.49	225449.32	239314.45	254032.29	134827.64	
2.4	客运单价(元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	
3	运输票价收入(全线)	190906.79	199249.37	208007.15	217202.84	226860.49	237005.51	247664.80	258866.85	135320.89	3337570.57
4	宿州段正线占比	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	
5	运输票价收入(宿州段)	45054.00	47022.85	49089.69	51259.87	53539.07	55933.30	58448.89	61092.58	31935.73	810240.37
二	其他运输收入										
1	其他运输收入占比	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	
2	其他运输收入(宿州段)	4505.40	4702.29	4908.97	5125.99	5353.91	5593.33	5844.89	6109.26	3193.57	81024.04
三	合计	49559.40	51725.14	53998.66	56385.86	58892.98	61526.63	64293.78	67201.84	35129.30	891264.41

经以上测算，该项目（宿州段）在债券存续期的运营期19.5年内，可实现运营收入合计891,264.41万元，其中运输票价收入810,240.37万元，其他运输收入为81,024.4万元。

2、综合开发收益

依据项目可行性研究报告（鉴修稿）第262页：本项目利用沿线土地综合开发收益反哺铁路建设及运营。根据沿线土地综合开发初步方案研究，土地开发总投资728,871.00万元，总收入1,350,118.00万元（一级开发收入107,693万元、二级开发销售收入1,063,593.00万元、二级开发物业出租收入178,832.00万元），净利润238,050.00万元；用于反哺铁路的净利润为233,054.00万元，用于反哺宿州段铁路的净利润为41,623.00万元。

3、地方政府补贴收入

依据《宿州市人民政府关于报送淮北至宿州到蚌埠城际铁路项目建设资金筹措方案的函》（详见附件10），地方政府承担本项目相应运营亏损。

经测算，债券存续期内宿州市承担的相应经营亏损及计算过程如下：

序号	项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
1	收入	24831.09	26693.42	28695.43	30847.59	33161.16	35648.24	37775.32
2	成本	49624.93	50219.12	50857.87	51544.53	52282.69	53076.21	53754.87
3	税金及附加	148.99	160.16	172.17	185.09	198.97	213.89	226.65
4	利润	(24942.83)	(23685.86)	(22334.62)	(20882.03)	(19320.50)	(17641.86)	(16206.20)
5	应纳税所得	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6	所得税率	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
7	应纳所得税额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	出资占比	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%
9	政府补贴	(8747.45)	(8306.63)	(7832.75)	(7323.33)	(6775.70)	(6187.00)	(5683.51)

续上表

序号	项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
1	收入	40029.94	42419.77	44952.98	47495.88	49559.40	51725.14	53998.66
2	成本	54474.21	55236.71	56044.94	56856.27	57514.65	58205.64	58931.02
3	税金及附加	240.18	254.52	269.72	284.98	297.36	310.35	323.99
4	利润	(14684.46)	(13071.45)	(11361.68)	(9645.36)	(8252.60)	(6790.85)	(5256.35)
5	应纳税所得	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6	所得税率	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
7	应纳所得税额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	出资占比	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%
9	政府补贴	(5149.84)	(4584.16)	(3984.54)	(3382.63)	(2894.19)	(2381.55)	(1843.40)

续上表

序号	项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年 1-6 月	合计
1	收入	56385.86	58892.98	61526.63	64293.78	67201.84	35129.30	891264.41
2	成本	59692.67	60492.58	61332.86	62215.74	62954.57	36272.53	1101584.62
3	税金及附加	338.32	353.36	369.16	385.76	403.21	210.78	5347.59
4	利润	(3645.13)	(1952.96)	(175.39)	1692.28	3844.05	(1354.01)	(215667.80)
5	应纳税所得	0.00	0.00	0.00	1692.28	3844.05	0.00	
6	所得税率	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	
7	应纳所得税额	0.00	0.00	0.00	423.07	961.01	961.01	
8	出资占比	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%	
9	政府补贴	(1278.35)	(684.90)	(61.51)			(474.85)	(77576.29)

综上，债券存续期内，项目地方政府运营亏损弥补收入合计为77,576.29万元。

4、土地出让金收入

(1) 基本条件及依据

依据项目可行性研究报告审查后补充资料第170页，项目站点在宿州市可供出让的综合开发用地合计为750亩，扣除道路用地15.23公顷，可出让的土地面积为34.77公顷，约为521.55 亩。

各站点综合开发用地规模见下表：

各站点开发用地规模和建筑面积统计表

项目		淮南 南站	宿州 西站	双堆 集站	固镇 南站	蚌埠 南站	合计
铁路红线外 (毗邻土地)	旅馆用地 (ha)	3.42	2.5	2.32	2.52	4.88	10.76
	其他商业商务 用地 (ha)	21.82	8.93	4.6	9.94	31.16	53.29
	居住用地 (ha)	28.97	23.34	7.72	13.72	48.74	85.75
	道路用地 (ha)	15.79	15.23	5.36	10.88	15.22	47.26
	总用地面积 (ha)	70 (1050 亩)	50 (750 亩)	20 (300 亩)	40 (600 亩)	100 (1500 亩)	280 (4200 亩)
	总建筑面积 (万 m ²)	87.992	97.345	21.27	47.786	125.664	254.393
	容积率	1.26	1.39	1.06	1.19	1.26	1.27
铁路红线内	总用地面积 (ha)	0.5	0.5	0.5	0.5	0	2
		(7.5 亩)	(7.5 亩)	(7.5 亩)	(7.5 亩)	0	(30 亩)
	开发业态	车站配套停车场					—

(2) 土地出让金净收入的测算

依据政策规定，综合开发用地拟通过挂网方式出让。经查询宿州市公共资源交易中心网站，2020年宿州市挂牌成交住宅商服用地成交1,395.2351亩，成交金额342,295.3881万元，成交单价为245.37万元/亩，在扣除20%的各项基金费用后，土地出让净收入单价为196.30万元/亩，按196.00万元/亩估算。经测算，土地出让的偿债专项基金为102,223.80万元。

项目对应地块土地出让预期净收益估算表

项目	2020年成交均价	2026年	2028年	2030年	合计
土地出让收入(已扣20%)		39200.00	39200.00	23823.80	102223.80
可供出让的土地(亩)		200.00	200.00	121.55	
2020年成交均价(万元/亩)	245.373				
预估出让净单价(万元/亩)		196.00	196.00	196.00	

综上，项目预期收入汇总表如下：

项目预期收入汇总表（单位：万元）

序号	名称	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
一	运营收入	22573.72	24266.75	26086.75	28043.26	30146.50	32407.49	34341.20
二	其他相关收入	2257.37	2426.67	2608.68	2804.33	3014.65	3240.75	3434.12
三	综合开发收益	41623.00						
四	政府补贴收入	8747.45	8306.63	7832.75	7323.33	6775.70	6187.00	5683.51
五	偿债基金	39200.00		39200.00		23823.80		
六	合计	114401.54	35000.05	75728.18	38170.91	63760.66	41835.24	43458.83

续上表

序号	名称	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
一	运营收入	36390.85	38563.43	40866.35	43178.07	45054.00	47022.85	49089.69
二	其他相关收入	3639.09	3856.34	4086.63	4317.81	4505.40	4702.29	4908.97
三	综合开发收益							
四	政府补贴收入	5149.84	4584.16	3984.54	3382.63	2894.19	2381.55	1843.40
五	偿债基金							
六	合计	45179.77	47003.93	48937.52	50878.51	52453.59	54106.69	55842.06

续上表

序号	名称	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	合计
一	运营收入	51259.87	53539.07	55933.30	58448.89	61092.58	31935.73	810240.37
二	其他相关收入	5125.99	5353.91	5593.33	5844.89	6109.26	3193.57	81024.04
三	综合开发收益							41623.00
四	政府补贴收入	1278.35	684.90	61.51	0.00	0.00	474.85	77576.29
五	偿债基金							102223.80
六	合计	57664.20	59577.88	61588.14	64293.78	67201.84	35604.15	1112687.50

经以上测算，债券存续期的项目运营期19.5年内，累计可实现各类收入合计为1,112,687.50万元，其中运输业务收入为810,240.37万元，其他相关收入为81,024.04万元，综合开发收益为41,623.00万元，地方政府补贴收入为77,576.29万元，土地出让收入为102,223.80万元。

（三）项目预期支出的测算

1、项目投资支出

项目宿州段总投资估算为628,669.40万元，其中，建设投资估算601,000.00万元，宿州西站增加规模投资13,200.00万元，建设期债券利息14,336.00万元，债券发行手续费及登记服务费采用费率进行估算，按照目前市场发行费率1.00‰，发行费用为133.40万元。

2、项目预期成本支出

（1）概念和方法

依据项目可行性研究报告及2012年颁布的《铁道建设项目经济评价方法》中的成本测算办法，铁路建设项目的运营成本包括有关成本与无关成本。有关成本是指与行车量有关的支出，包括动车组能耗、动车组修理养护费、乘务人员工资以及分摊的管理费。无关成本为铁路线路、通信、电力、房屋等固定设施的维修费、人员工资以及分摊的管理费。

（2）计算公式

运营成本=客运有关支出率×客运周转量+无关成本支出率×正线长度

客运周转量=客流密度×正线长度

总成本费用=运营成本(有关成本和无关成本)+基本折旧成本(土建工程折旧成本和机车车辆折旧成本)+财务费用

（3）项目预期总成本费用的测算

1) 运营成本

依据项目可行性研究报告及中国铁路总公司《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》规定，在本线为时速350公里客运专线时，客运有关成本取1,800.00元/万人公里，无关成本取230.00万元/正线公里。

运营期第1年运营成本

= (客运有关支出率×客运周转量+无关成本支出率×正线长度) × 正线占比

= (客运有关支出率×客流密度×正线长度+无关成本支出率×正线长度) × 正线占比

= 客运有关支出率 (淮北至双堆集客流密度×正线长度+双堆集至蚌埠南客流密度×正线长度) × 正线占比 + 无关成本支出率 × 正线长度 × 正线占比

= $0.18 \times (635.26 \times 81.55 + 498.04 \times 80.65) \times 2 \times 23.60\% + 162.2 \times 0.23 \times 23.60\%$

= 16,618.20 万元

债券存续期内，项目预期运营成本的测算过程见下表。

项目预期运营成本测算表

单位：万元

序号	项目	运营期						
		2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
一	有关成本							
1	淮北至双堆集	18650.01	20048.76	21552.41	23168.84	24906.51	26774.50	28273.87
1.1	客流密度(万人/年)	635.26	682.91	734.12	789.18	848.37	912.00	963.07
1.2	区段正线长(km)	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55
1.3	客运周转量(万人/年 km)	103611.15	111381.98	119735.63	128715.80	138369.49	148747.20	157077.04
1.4	支出率(万元/万人/年 km)	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
2	双堆集至蚌埠南	14460.08	15544.58	16710.43	17963.71	19310.99	20759.31	22096.21
2.1	客流密度(万人/年)	498.04	535.39	575.55	618.71	665.12	715.00	761.05
2.2	区段正线长(km)	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65
2.3	客运周转量(万人/年 km)	80333.76	86358.79	92835.70	99798.38	107283.26	115329.50	122756.72
2.4	支出率(万元/万人/年 km)	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
3	宿州段正线占比	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%
4	有关成本小计	7813.98	8400.03	9030.03	9707.28	10435.33	11217.98	11887.34
二	无关成本							
1	正线长度(km)	162.20	162.20	162.20	162.20	162.20	162.20	162.20
2	支出率(万元/正线 km)	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
3	宿州段正线占比	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%
4	无关成本小计	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22
三	合计	16618.20	17204.24	17834.25	18511.50	19239.54	20022.19	20691.55

续上表

序号	项目	运营期						
		2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一	有关成本							
1	淮北至双堆集	29857.20	31529.21	33294.84	34965.38	35972.38	37008.39	38074.23
1.1	客流密度(万人/年)	1017.00	1073.96	1134.10	1191.00	1225.30	1260.59	1296.89
1.2	区段正线长(km)	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55
1.3	客运周转量(万人/年 km)	165873.36	175162.27	184971.35	194252.10	199846.56	205602.14	211523.48
1.4	支出率(万元/万人/年 km)	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
2	双堆集至蚌埠南	23519.21	25033.84	26646.02	28366.22	30110.74	31962.55	33928.25
2.1	客流密度(万人/年)	810.06	862.23	917.75	977.00	1037.09	1100.87	1168.57
2.2	区段正线长(km)	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65
2.3	客运周转量(万人/年 km)	130662.25	139076.90	148033.45	157590.10	167281.89	177569.73	188490.27
2.4	支出率(万元/万人/年 km)	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
3	宿州段正线占比	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%
4	有关成本小计	12596.83	13348.88	14146.04	14946.26	15595.62	16277.14	16992.58
二	无关成本							
1	正线长度(km)	162.20	162.20	162.20	162.20	162.20	162.20	162.20
2	支出率(万元/正线 km)	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
3	宿州段正线占比	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%
4	无关成本小计	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22
三	合计	21401.05	22153.10	22950.26	23750.47	24399.83	25081.36	25796.80

续上表

序号	项目	运营期						合计
		2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	
一	一.有关成本							
1	淮北至双堆集	39170.76	40298.88	41459.49	42653.52	43881.95	22572.87	634114.00
1.1	客流密度(万人/年)	1334.24	1372.67	1412.20	1452.88	1494.72	1537.77	
1.2	区段正线长(km)	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	
1.3	客运周转量(万人/年 km)	217615.36	223882.68	230330.50	236964.02	243788.59	125404.85	
1.4	支出率(万元/万人/年 km)	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	
2	双堆集至蚌埠南	36014.84	38229.75	40580.88	43076.60	45725.81	24268.97	554308.97
2.1	客流密度(万人/年)	1240.44	1316.72	1397.70	1483.66	1574.91	1671.76	
2.2	区段正线长(km)	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	
2.3	客运周转量(万人/年 km)	200082.42	212387.49	225449.32	239314.45	254032.29	134827.64	
2.4	支出率(万元/万人/年 km)	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	
3	宿州段正线占比	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	
4	有关成本小计	17743.80	18532.76	19361.53	20232.31	21147.43	11054.68	280467.82
二	无关成本							
1	正线长度(km)	162.20	162.20	162.20	162.20	162.20	162.20	
2	支出率(万元/正线 km)	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	
3	宿州段正线占比	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	
4	无关成本小计	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	176084.32
三	合计	26548.02	27336.97	28165.74	29036.53	29951.65	19858.89	456552.14

经测算，项目债券存续期的运营期19.5年内，运营成本合计456,552.14万元。

2) 基本折旧成本

土建工程折旧成本=土建投资(即固定资产投资原值)×土建工程设施折旧率

基本折旧费由土建工程折旧与动车组折旧构成。按规定，土建工程折旧成本为土建工程固定资产原值与土建工程折旧率之乘积，折旧率按《铁道建设项目经济评价方法》的规定取3.0%。动车组折旧成本为动车组资产值与动车组折旧率之乘积，动车组折旧率按《铁道建设项目经济评价方法》的规定取3.84%，即动车组的使用年限为25年。

按项目正线公里分摊后，动车组固定资产原值为21,240.00万元，按3.84%年折旧率测算，年折旧额为815.6万元。项目宿州段建设投资估算为601,000.00万元（不含应由宿州市出资发行专项债券建设期的利息），加宿州西站增加规模投资13,200.00万元，再扣除动车组固定资产原值后，按3.00%年折旧率测算，年折旧额为17,610.4万元。

经测算，债券存续期的运营期19.5年内，基本折旧成本合计为359,307.00万元。

3) 营业外净支出

依据项目可行性研究报告，其他支出包括教育经费、铁路公检法经费，防疫、医疗经费，非正常损失、赔偿金等。按25元/万换算人公里考虑。

经测算，债券存续期的运营期19.5年内，其他支出合计为3,895.39万元。

4) 财务费用

依据可行性研究报告批复，项目总投资按50%出资后，其他50%工程建设资金由安徽省区域公司筹措，筹措成本按年4.65%估算。宿州西站增加投资规模，计划2024年年中发行专项债券，按年利率3.78%进行估算。

运营期第1年项目财务费用

$$=300,500.00 \times 4.65\% + 13,200.00 \times 3.78\% = 14,472.21 \text{ 万元}$$

经测算，债券存续期的运营期19.5年内，项目财务费用合计为281,830.10万元。

5) 总成本费用的估算

按照《铁道建设项目经济评价方法》中的成本测算办法，项目总成本费用包括运营成本、基本固定资产折旧和财务费用等。项目总成本费用估算表如下：

项目总成本费用估算表(单位:万元)

序号	项目	运营期						
		2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一	有关成本	7813.98	8400.03	9030.03	9707.28	10435.33	11217.98	11887.34
二	无关成本	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22
三	其他支出	108.53	116.67	125.42	134.82	144.94	155.81	165.10
四	折旧	18426.00	18426.00	18426.00	18426.00	18426.00	18426.00	18426.00
五	财务费用	14472.21	14472.21	14472.21	14472.21	14472.21	14472.21	14472.21
六	总成本费用	49624.93	50219.12	50857.87	51544.53	52282.69	53076.21	53754.87
七	经营成本	16618.20	17204.24	17834.25	18511.50	19239.54	20022.19	20691.55

续上表

序号	项目	运营期						
		2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一	有关成本	12596.83	13348.88	14146.04	14946.26	15595.62	16277.14	16992.58
二	无关成本	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22
三	其他支出	174.96	185.40	196.47	207.59	216.61	226.07	236.01
四	折旧	18426.00	18426.00	18426.00	18426.00	18426.00	18426.00	18426.00
五	财务费用	14472.21	14472.21	14472.21	14472.21	14472.21	14472.21	14472.21
六	总成本费用	54474.21	55236.71	56044.94	56856.27	57514.65	58205.64	58931.02
七	经营成本	21401.05	22153.10	22950.26	23750.47	24399.83	25081.36	25796.80

续上表

序号	项目	运营期						合计
		2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	
一	有关成本	17743.80	18532.76	19361.53	20232.31	21147.43	11054.68	280467.82
二	无关成本	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	176084.32
三	其他支出	246.44	257.40	268.91	281.00	293.71	153.54	3895.39
四	折旧	18426.00	18426.00	18426.00	18426.00	18426.00	9213.00	359307.00
五	财务费用	14472.21	14472.21	14472.21	14472.21	14283.21	7047.11	281830.10
六	总成本费用	59692.67	60492.58	61332.86	62215.74	62954.57	36272.53	1101584.62
七	经营成本	26548.02	27336.97	28165.74	29036.53	29951.65	19858.89	456552.14

经以上测算，债券存续期的运营期19.5年内，总成本费用（宿州段）为1,101,584.62万元，其中运营成本费用为456,552.14万元。

（四）项目债券融资还本付息计划

本项目拟申请发行债券133,400.00万元，期限20年，其中2021年已发行19,000.00万元，将于2041年到期还本；2022年已发行42,300.00万元，将于2042年年中到期还本；2023年已发行23,000.00万元，将于2043年到期还本；2024年已发行29,400.00万元，将于2044年到期

还本，2025年计划发行19,700.00万元，将于2045年到期还本。还本付息方式均为每半年付息一次，到期一次还本。以后年度，假设发行时间为年中，实际还本付息时间将根据债券实际发行时间确定。

2021年11月已发行债券19,000.00万元，实际利率为3.54%，2022年3月已发行债券16,500.00万元，实际利率为3.37%，2022年6月份已发行债券25,800.00万元，实际利率为3.27%，2023年3月已发行债券3,000.00万元，实际利率为3.21%，2023年7月已发行债券10,000.00万元，实际利率为3.02%，2023年8月已发行债券10,000.00万元，实际利率为3.25%，2024年5月已发行19,400.00万元，实际年利率为2.85%，2024年6月已发行10,000.00万元，实际年利率为2.53%，本次计划2025年1月发行债券5,000.00万元，指导年利率2.43%，后续计划2025年年中发行债券14,700.00万元，年利率按3.78%预估，债券存续期内的债券付息金额合计为85,053.40万元。

债券还本付息计划表（单位：万元）

年度	期初债券本金	本期新增债券本金	期末债券本金	2021年11月发行1.9亿	2022年3月发行1.65亿	2022年6月发行2.58亿	2023年3月发行0.3万	2023年7月1亿元	2023年8月1亿元	2024年5月1.94亿元	2024年6月1亿元	2025年1月0.5亿元	2025年年中发行1.47亿	本期应计利息	本期应付利息	本期偿还债券本金	本期应付本息合计
2021年（建设期）		19,000.00	19,000.00	112.10										112.10	-		-
2022年（建设期）	19,000.00	42,300.00	61,300.00	672.60	463.38	421.83								1,557.81	1,372.46		1,372.46
2023年（建设期）	61,300.00	23,000.00	84,300.00	672.60	556.05	843.66	72.23	151.00	124.58					2,420.12	2,120.46		2,120.46
2024年（建设期）	84,300.00	29,400.00	113,700.00	672.60	556.05	843.66	96.30	302.00	299.00	368.60	147.58		-	3,285.79	3,264.71		3,264.71
2025年（运营期）	113,700.00	19,700.00	133,400.00	672.60	556.05	843.66	96.30	302.00	299.00	552.90	253.00	111.38	277.83	3,964.72	3,914.09		3,914.09
2026年（运营期）	133,400.00		133,400.00	672.60	556.05	843.66	96.30	302.00	299.00	552.90	253.00	121.50	555.66	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2027年（运营期）	133,400.00		133,400.00	672.60	556.05	843.66	96.30	302.00	299.00	552.90	253.00	121.50	555.66	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2028年（运营期）	133,400.00		133,400.00	672.60	556.05	843.66	96.30	302.00	299.00	552.90	253.00	121.50	555.66	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2029年（运营期）	133,400.00		133,400.00	672.60	556.05	843.66	96.30	302.00	299.00	552.90	253.00	121.50	555.66	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2030年（运营期）	133,400.00		133,400.00	672.60	556.05	843.66	96.30	302.00	299.00	552.90	253.00	121.50	555.66	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2031年（运营期）	133,400.00		133,400.00	672.60	556.05	843.66	96.30	302.00	299.00	552.90	253.00	121.50	555.66	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2032年（运营期）	133,400.00		133,400.00	672.60	556.05	843.66	96.30	302.00	299.00	552.90	253.00	121.50	555.66	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2033年（运营期）	133,400.00		133,400.00	672.60	556.05	843.66	96.30	302.00	299.00	552.90	253.00	121.50	555.66	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2034年（运营期）	133,400.00		133,400.00	672.60	556.05	843.66	96.30	302.00	299.00	552.90	253.00	121.50	555.66	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2035年（运营期）	133,400.00		133,400.00	672.60	556.05	843.66	96.30	302.00	299.00	552.90	253.00	121.50	555.66	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2036年（运营期）	133,400.00		133,400.00	672.60	556.05	843.66	96.30	302.00	299.00	552.90	253.00	121.50	555.66	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2037年（运营期）	133,400.00		133,400.00	672.60	556.05	843.66	96.30	302.00	299.00	552.90	253.00	121.50	555.66	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2038年（运营期）	133,400.00		133,400.00	672.60	556.05	843.66	96.30	302.00	299.00	552.90	253.00	121.50	555.66	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2039年（运营期）	133,400.00		133,400.00	672.60	556.05	843.66	96.30	302.00	299.00	552.90	253.00	121.50	555.66	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2040年（运营期）	133,400.00		133,400.00	672.60	556.05	843.66	96.30	302.00	299.00	552.90	253.00	121.50	555.66	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2041年（运营期）	133,400.00		114,400.00	560.50	556.05	843.66	96.30	302.00	299.00	552.90	253.00	121.50	555.66	4,140.57	4,252.67	19,000.00	23,252.67
2042年（运营期）	114,400.00		72,100.00		92.68	421.83	96.30	302.00	299.00	552.90	253.00	121.50	555.66	2,694.87	2,880.22	42,300.00	45,180.22
2043年（运营期）	72,100.00		49,100.00				24.08	151.00	174.42	552.90	253.00	121.50	555.66	1,832.55	2,132.21	23,000.00	25,132.21
2044年（运营期）	49,100.00		19,700.00							184.30	105.42	121.50	555.66	966.88	987.96	29,400.00	30,387.96
2045年（运营期）	19,700.00		-									10.13	277.83	287.96	338.58	19,700.00	20,038.58
合计		133,400.00		13,452.00	11,121.00	16,873.20	1,926.00	6,040.00	5,980.00	11,058.00	5,060.00	2,430.00	11,113.20	85,053.40	85,053.40	133,400.00	218,453.40

（五）项目融资平衡情况

按照项目产生的所有筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于 0 即表明年度不存在资金缺口，资金能保障建设和还本付息需要。

项目融资平衡情况见资金平衡测算表。

项目资金平衡测算表(单位:万元)

年份/项目	建设期					运营期							
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金流													
1.经营活动产生的现金流入						24831.09	26693.42	28695.43	30847.59	33161.16	35648.24	37775.32	40029.94
2.综合开发收益						41623.00							
2.政府补助收入						8747.45	8306.63	7832.75	7323.33	6775.70	6187.00	5683.51	5149.84
3.土地出让金收入						39200.00		39200.00		23823.80			
4.经营活动支付的现金						16618.20	17204.24	17834.25	18511.50	19239.54	20022.19	20691.55	21401.05
5.经营税金及附加						148.99	160.16	172.17	185.09	198.97	213.89	226.65	240.18
6.所得税						0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7.经营活动产生的现金流小计						97634.36	17635.65	57721.76	19474.33	44322.14	21599.16	22540.63	23538.55
二、投资活动产生的现金流													
1.支付项目建设资金	127718.00	211185.00	159600.00	66272.00	18715.00	30710.00							
2.投资活动产生的现金流小计	(127718.00)	(211185.00)	(159600.00)	(66272.00)	(18715.00)	(30710.00)							
三、筹资活动产生的现金流													
1.项目资本金	64440.00	102300.00	88000.00	39260.00	6500.00								
省铁投	30000.00	60000.00	50000.00	18100.00									
宿州交投	27040.00	36380.00	33260.00	8720.00									
国铁(由省铁投和宿州代垫)	7400.00	5920.00	4740.00	12440.00	6500.00								
2.发行债券(宿州西站增加规模)					13200.00								
3.其他资金流入	70000.00	120000.00	80000.00	30500.00									
3.债券发行费	19.00	42.30	23.00	29.40	19.70								
4.偿还债券本金													
5.支付债券利息	0.00	1372.46	2120.46	3264.71	3914.09	4252.67	4252.67	4252.67	4252.67	4252.67	4252.67	4252.67	4252.67
6.其他资金流出						13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25
7.筹资活动产生的现金流合计	134421.00	220885.25	165856.54	66465.89	15766.21	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)
四、现金流总计	6703.00	9700.25	6256.54	193.89	(2948.79)	48698.44	(590.27)	39495.84	1248.41	26096.22	3373.24	4314.71	5312.63
1.期初现金		6703.00	16403.25	22659.79	22853.68	22853.68	71552.11	70961.84	110457.68	111706.09	137802.32	141175.55	145490.26
2.期内现金变动	6703.00	9700.25	6256.54	193.89	(2948.79)	48698.44	(590.27)	39495.84	1248.41	26096.22	3373.24	4314.71	5312.63
3.期末现金	6703.00	16403.25	22659.79	22853.68	19904.89	71552.11	70961.84	110457.68	111706.09	137802.32	141175.55	145490.26	150802.89

续上表

年份/项目	运营期											
	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年
一、经营活动产生的现金流												
1.经营活动产生的现金流入	42419.77	44952.98	47495.88	49559.40	51725.14	53998.66	56385.86	58892.98	61526.63	64293.78	67201.84	35129.30
2.综合开发收益												
2.政府补助收入	4584.16	3984.54	3382.63	2894.19	2381.55	1843.40	1278.35	684.90	61.51	0.00	0.00	474.85
3.土地出让金收入												
4.经营活动支付的现金	22153.10	22950.26	23750.47	24399.83	25081.36	25796.80	26548.02	27336.97	28165.74	29036.53	29951.65	19858.89
5.经营税金及附加	254.52	269.72	284.98	297.36	310.35	323.99	338.32	353.36	369.16	385.76	403.21	210.78
6.所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	423.07	961.01	0.00
7.经营活动产生的现金流小计	24596.32	25717.55	26843.06	27756.40	28714.98	29721.27	30777.87	31887.55	33053.24	34448.42	35885.96	15534.49
二、投资活动产生的现金流												
1.支付项目建设资金												
2.投资活动产生的现金流小计												
三、筹资活动产生的现金流												
1.项目资本金												
省铁投												
宿州交投												
国铁(由省铁投和宿州代垫)												
2.发行债券(宿州西站增加规模)												
3.其他资金流入												
3.债券发行费												
4.偿还债券本金								19000.00	42300.00	23000.00	29400.00	19700.00
5.支付债券利息	4252.67	4252.67	4252.67	4252.67	4252.67	4252.67	4252.67	4252.67	2880.22	2132.21	987.96	338.58
6.其他资金流出	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25
7.筹资活动产生的现金流合计	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)	(37225.92)	(59153.47)	(39105.46)	(44361.21)	(34011.83)
四、现金流总计	6370.40	7491.63	8617.14	9530.48	10489.06	11495.35	12551.95	(5338.37)	(26100.23)	(4657.04)	(8475.25)	(18477.34)
1.期初现金	150802.89	157173.29	164664.91	173282.06	182812.54	193301.60	204796.95	217348.90	212010.53	185910.30	181253.27	172778.02
2.期内现金变动	6370.40	7491.63	8617.14	9530.48	10489.06	11495.35	12551.95	(5338.37)	(26100.23)	(4657.04)	(8475.25)	(18477.34)
3.期末现金	157173.29	164664.91	173282.06	182812.54	193301.60	204796.95	217348.90	212010.53	185910.30	181253.27	172778.02	154300.68

上表表明，在债券存续期间，项目运营后年度累计净现金流量均大于等于0，在偿还完所有到期的债券本息后，将仍有154,300.68万元的累计现金结余，项目收益产生的净现金流入，能使用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。

（六）偿债能力分析

1、本息保障倍数

本息覆盖倍数=（项目期的期初资金+项目预期收入+项目资金来源-项目建设支出-项目运营支出）/（专项债券还本+市场化融资还本+专项债券还息+市场化融资还息）

本息保障倍数能够进一步说明项目自身产生的资金流是否充足，保障程度大小。项目本息保障倍数计算见下表：

项目债券本息保障倍数计算表(单位:万元)

年度	借贷本息			可用于偿还本息的收益
	本金	债券利息	本息合计	
2021年（建设期）		-	-	
2022年（建设期）		1,372.46	1,372.46	
2023年（建设期）		2,120.46	2,120.46	
2024年（建设期）		3,264.71	3,264.71	
2025年（建设期）		3,914.09	3,914.09	
2026年（建设期）		4,252.67	4,252.67	83,661.11
2027年（建设期）		4,252.67	4,252.67	3,662.40
2028年（建设期）		4,252.67	4,252.67	43,748.51
2029年（建设期）		4,252.67	4,252.67	5,501.08
2030年（建设期）		4,252.67	4,252.67	30,348.89
2031年（建设期）		4,252.67	4,252.67	7,625.91
2032年（建设期）		4,252.67	4,252.67	8,567.38
2033年（建设期）		4,252.67	4,252.67	9,565.30
2034年（建设期）		4,252.67	4,252.67	10,623.07
2035年（建设期）		4,252.67	4,252.67	11,744.30
2036年（建设期）		4,252.67	4,252.67	12,869.81
2037年（建设期）		4,252.67	4,252.67	13,783.15
2038年（建设期）		4,252.67	4,252.67	14,741.73
2039年（建设期）		4,252.67	4,252.67	15,748.02
2040年（建设期）		4,252.67	4,252.67	16,804.62
2041年（建设期）	19,000.00	4,252.67	23,252.67	17,914.30
2042年（建设期）	42,300.00	2,880.22	45,180.22	19,079.99
2043年（建设期）	23,000.00	2,132.21	25,132.21	20,475.17
2044年（建设期）	29,400.00	987.96	30,387.96	21,912.71
2045年（建设期）	19,700.00	338.58	20,038.58	1,561.24
合计	133,400.00	85,053.40	218,453.40	369,938.69
本息覆盖倍数	1.69			

据前述对项目未来数据的合理预测，在债券存续期间内共产生可用于还本付息的净现金流入为369,938.69万元，能够覆盖债券本息金额218,453.40万元，债券本息偿付保障倍数为1.69倍，用于还本付息的资金有充足性保障。

2、压力测试

项目压力测试计算表如下：

压力测试计算表

单位:万元

敏感性分析	-10%	-5%	0	5%	10%
经营活动的净现金流量	332,944.82	351,441.75	369,938.69	388,435.62	406,932.56
债券还本付息额(万元)	218,453.40	218,453.40	218,453.40	218,453.40	218,453.40
债券本息覆盖倍数(倍)	1.52	1.61	1.69	1.78	1.86

另外，出于安全性考虑，在项目债券存续期内，当我们对项目净现金流量下降5%时进行测试，本息覆盖倍数为1.61倍；当项目净现金流量下降10%时，本息覆盖倍数为1.52倍，由此可见本项目具有较强抗风险能力，能够通过压力测试。

七、债券发行方案

（一）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，省、自治区、直辖市政府为专项债券的发行主体，具体发行工作由省财政部门负责。省政府依法承担专项债券的发行、管理及还本付息责任。

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务委员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（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。

（二）发行计划

债券发行计划如下表所示：

项目专项债券发行计划

序号	年份	发债金额(万元)
1	2021 年	19,000.00
2	2022 年	42,300.00
3	2023 年	23,000.00
4	2024 年	29,400.00
5	2025 年	19,700.00
合计	—	133,400.00

（三）发行场所

通过全国银行间债券市场、证券交易所债券市场发行。将来条件具备时也可在银行柜台债券市场发行。

（四）品种和数量

新建淮北至宿州至蚌埠城际铁路工程（宿州段）项目收益与融资自求平衡政府专项债券计划发行133,400.00万元20年期的记账式固定利率付息债，发行面额100元。

（五）兑付安排

该项目债券利息按半年支付，本金到期后一次性偿还。

（六）发行费

债券发行手续费及登记服务费采用费率进行估算，拟发行20年期非标专项债券133,400.00万元，发行费用按133.40万元（发行额的1‰）估算。

（七）承销或招投标

本次专项债券发行将采用承销或招投标方式。

（八）信息披露计划

按照《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，分类发行专项债券的地方政府应当及时披露专项债券及其项

目信息。财政部门应当在门户网站等及时披露专项债券对应的项目概况、项目预期收益和融资平衡方案、专项债券规模和期限、发行计划安排、还本付息等信息。行业主管部门和项目单位应当及时披露项目进度、专项债券资金使用情况等信息。按此规定，本期专项债券全套信息披露文件通过安徽省财政厅官方网站及中国债券信息网-中央结算公司官方网站详细披露，披露时间及文件内容具体如下：

- 1、每期债券发行日五个工作日之前披露专项债券发行基本信息。
- 2、每期债券发行结束当日披露专项债券发行结果公告。
- 3、每期债券每个付息日五个工作日之前披露专项债券付息公告。
- 4、每期债券兑付日五个工作日之前披露专项债券还本付息公告。
- 5、债券存续期内随时披露内容可能影响到本次专项债券按期足额兑付的重大事项。

八、潜在影响项目收益和融资平衡结果的风险评估

铁路建设项目具有建设周期长、资金投入多、施工难度大等特点，在实施过程中设计方案的变化，工程项目的管理水平、施工技术、可能发生的突发性事故等因素，会对项目的建设产生一定的不确定性。

（一）影响项目施工进度或正常运营的风险

1、工程项目管理方面的风险。

（1）技术风险：项目技术风险主要指项目采用技术的先进性、可靠性、适用性和可行性与预测方案发生重大变化，可能给项目带来的风险。

（2）建设环境风险：项目建设风险主要指项目选址所在地的工程地质条件、水文地质条件的风险。如果项目选址的工程地质、水文地质条件与预测值发生较大变化，将会导致投资增加、工期延长、工程量增大，并可能对周边的自然生态环境安全带来隐患。

（3）工程监管风险：监理单位对项目监督不力，管理不善，控制不严；监理单位与承包商、材料供应商进行相互串通，蒙骗业主；材料设备供货商货物以假乱真，以次充好；对设备关键部位进行更换，降低造价，进而影响工程质量等风险。

(4) 外部协作条件风险：外部协作条件风险主要是供电、交通、给排水、通讯、消防、环保等市政基础配套设施是否具备和完善，如果上述条件不具备，将会大大增加项目的投资，延误项目工期，对项目的建设和实施都非常不利。

2、项目运营方面的风险

(1) 组织架构风险：内部机构设置不合理、部门职责不清晰、内部控制管理机制不健全等情况导致的风险。

(2) 经营决策风险：经营活动决策机制不科学，决策程序不合理或未能有效执行导致的风险。

(3) 人力资源风险：内部岗位职责不明确、关键岗位人员胜任能力不足等导致的风险。

(4) 管理方面风险：主要包括预算管理、收支管理、政府采购管理、资产管理等方面的风险。

针对上述情况，项目实施方将进一步完善项目管理机制，严格执行项目资金收、付管理制度，对资金的使用及归集情况进行实时监控，并进行项目绩效评价，以确保项目实际投资控制在预算范围内，并如期完成工程建设和及时投入使用。

(二) 影响融资平衡结果的风险

1、投资测算不准确风险。

风险分析：影响项目融资平衡最大的风险在于对运营过程中高估收入、低估成本费用支出等方面。进而影响整体现金流量测算出现偏差将导致项目可行性分析不能及时纠偏，项目资金投入和现金流入不能平衡的结果。

2、利率波动风险。

风险分析：在本专项债券存续期内，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该项目的财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

3、存续债券置换不畅风险。

风险分析：根据《地方政府专项债务预算管理办法》（财预【2016】155号）第六条规定，专项债务本金通过对应的政府性基金收入、专项收入、发行专项债券等偿还。由于该项目运营收入有不确性，债券发行期限较长，若本期政府专项债券到期时项目收入不足以偿还本期债券，发行人将发行新一期政府专项债券置换本期债券。因此，存在由于新一期政府专项债券不能足额及时募集而造成本期政府专项债券不能按期足额兑付的风险。

4、流动性风险。

风险分析：本次发行的专项债券可以在银行间债券市场、上海证券交易所和深圳证券交易所市场交易流通，银行间债券市场、上海证券交易所市场和深圳证券交易所市场资金的供需状况及投资者的投资偏好变化可能影响本次发行债券的流动性，在转让时存在无法找到交易对象而存在一定的流动性风险。

（三）项目风险管理措施

这些都是该项目潜在存在的各类客观影响风险因素，现阶段项目方将主要通过以下几点策略规避风险：

1、工程项目管理方面的应对措施。

（1）加强与主管部门、市政府沟通协调，争取给予该项目全方位的支持。

（2）全力做好项目的预算规划，项目的前期介入，建设期的危险事故防范等工作，按质按量完成工程施工及按期投入使用。

（3）加强与相关部门的协同合作，争取项目在建设期中的供电、交通、给排水、通讯、消防、环保等工作得到相关部门的全力支持。

2、运营方面的应对措施。

（1）在机构设置方面，应该进行有效合理配置，避免机构设置不科学而造成的功能重复或者部分功能缺失的现象发生。建立健全内部管理机制。

（2）加大培训经费投入，注重重要岗位的人员素质以及专业知识培养。

（3）财务部门根据上级财政部门批复的预算和单位内部业务部门提出的支出需要，将预算指标按照部门进行分解分配，将支出控制在合理范围，避免因浪费而出现的超预算

行为的发生。

(4) 标准以下的采购尽量采取分散采购、货比三家的方式，标准以上的采购严格按照政府招投标程序进行。

(5) 完善固定资产管理，设定固定资产专人管理岗位。

3、规避融资平衡结果方面的应对措施。

(1) 《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。

(2) 该项目建设期间，政府可根据项目实施情况调整项目资本金比例，以确保专项债券按时还本付息。

(3) 加强项目管理、财务管理，保持合理的资产负债比例，并提高资金使用效率，增加资本金数量；准确把握国家宏观经济形势、国家产业政策和证券发行债券政策变化，及时调整策略。

(4) 该项目存续期间，项目建设运营单位面对不同参建单位采取不同的措施，对有可能出现诚信问题的关键点进行防范。并且在项目建设过程中，建设方要与设计单位、监理单位、总承包商、材料设备供应商等多个单位进行考察，预审等工作。

(5) 为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限、还款方式及时间，做好期限配比、还款计划和准备，加快资金周转，适当增大流动比率，充分盘活资金，用资金使用效率收益对冲利率波动风险。

（四）投资者还款保障措施

1、项目还款责任与保障

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向省政府缴纳本级应当承担的还本付息资金, 由省财政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。未按时足额向省财政缴纳专项债券还本付息资金的, 省财政采取适当方式扣回。

2、从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

安徽省委、省政府、宿州市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) 建立完善宿州市债务风险防控机制

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》(国发[2014]43号)和《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), 省政府出台了《安徽省人民政府关于加强地方政府性债务管理的实施意见》(皖[2015]25号)、《关于印发政府性债务风险应急预案的通知》(皖政办秘[2017]10号)等一系列规范性文件, 构建了安徽省政府性债务管理的制度框架。宿州市将成立防范化解政府隐性债务风险工作领导小组, 负责本地区政府性债务风险防控工作。

(2) 实行政府性债务限额管理

安徽省对地方政府债务规模实行余额限额管理, 政府举债不得突破批准的限额, 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, 提出省级及市区新增债务限额分配方案, 报省政府批准后下达各市区政府。本项目133,400.00万元募集资金拟在安徽省政府批准的限额范围内发行。

(3) 有效防范化解政府债务风险、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, 对债务风险预警或提示地区实施通报。安徽省制定了《安徽省地方政府债务风险评估和预警暂行办法》, 对各市区政府性债务进行动态监测、评估和预警, 督促和约谈高风险的市本级及各区县制定风险化解应急预案, 确保不发生系统性财政金融风险, 印发了《关于印发政府性债务风险应急处置预案的通知》,

明确政府债务风险等级标准和应急处置措施，宿州市将高度重视政府债务风险防范，积极配合省政府督导，并加强债务风险防控。

3、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，根据债务分类，将一般债务纳入一般公共预算管理，将专项债务纳入政府性基金预算管理。

4、项目收入管理

本项目债券存续期间，收取的各项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，债券存续期间运营期内预计可实现净收益376,925.31万元，足够覆盖本项目融资成本、利息支出及发行费用，实现偿债来源与融资自求平衡。

5、项目资产管理

项目资产权属较为清晰，不存在任何抵押或担保。在债券存续期间，宿州市将会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。

九、其他需要说明的事项

宿州市财政局按非标债的政策支持方向和拟申报项目的成熟情况，直接负责做好非标专项债发行申报的各项准备工作。在项目的建设过程中，按照上级财政部门关于项目绩效评价管理办法的规定，科学合理审核项目建设过程中的资金需求，实施进度和合同支付工程款，监督专项债券资金规范使用，并做好与之对应的专项债券还本付息的衔接，加强对项目实施情况的全过程监控。