

G45 大广高速吉安至南康段改扩建工程 专项债券项目实施方案

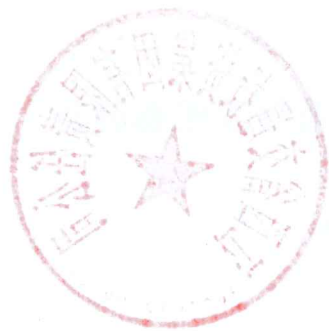
江西省国有资产监督管理委员会

2022 年 月



目录

一、项目概况	1
(一) 项目背景 (行业发展概况、行业规划)	1
(二) 项目基本情况	1
(三) 项目总投资额	2
(四) 项目实施	2
二、项目投资估算及资金筹措方案	2
(一) 投资估算	2
(二) 资金筹措方案	4
三、项目预期收益、成本及融资平衡情况	4
(一) 收入测算	5
(二) 项目运营成本测算	7
(三) 项目资金测算平衡表	9
(四) 小结	1
四、项目风险分析	3
(一) 影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施	3
(二) 影响项目收益的风险及控制措施	4
(三) 影响项目现金流按时还本付息的风险及控制措施	6



一、项目概况

（一）项目背景（行业发展概况、行业规划）

党的十八届五中全会对实施“一带一路”战略做出了新的部署，并提出了新的要求，提出要拓展区域发展空间，以区域发展总体战略为基础，以“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带建设为引领，形成沿海沿江沿线经济带为主的纵向横向经济纽带。江西省为对接“一带一路”和长江经济带发展战略，提出深化和拓展“大十字”生产力布局，按照“统筹规划、适度超前”的原则，大力加快基础设施建设，实施“十字型”高速公路主骨架改扩建，支撑全省经济社会发展。在此背景下，统筹规划建设省际交通基础设施、优化配置交通运输资源、促进各种运输方式紧密衔接、提高交通运输管理水平、构建适应省际间经济一体化要求的现代综合交通运输体系显得尤为重要。

G45 大广高速向北连接了湖北、河南、河北等省市，向南贯通了广州，不仅是江西省重要的南北向交通主干道，还是国家 71118 公路网南北向交通要道，江西省境内还串联了杭瑞高速、沪昆高速、泉南高速、夏蓉高速等，使得江西省的高速公路形成了四纵六横八射十七联的交通网。G45 大广高速改扩建工程充分发挥了江西省的区位优势 and 低成本优势，积极主动接受沿海发达地区的经济辐射，努力使江西成为沿海发达地区的产业梯度转移承接基地、优质农副产品加工供应基地、劳务输出基地和旅游休闲的后花园，为实现江西在中部地区的崛起具有巨大的作用。

（二）项目基本情况

G45 大广高速吉安至南康段改扩建工程起于吉安市吉州区的吉安南枢纽互通（即大广高速与 S69 樟吉高速相交处），经吉安县、泰和县、万安县、遂川县，终于赣州市南康区境内在建的大广高速南康至龙南扩容工程起点十八塘枢纽互

通。

本项目路线全长 146.3 公里，采用双向八车道高速公路标准建设。路线走向与现有大广高速公路一致，在松山跨线桥至蜀水大桥段、锡福田至汤村互通段和坝孜至群丰村段采用单侧加宽方式，在遂川既有隧道路段和横市互通至坝孜段采用近距离分离方案，其余路段均采用两侧加宽方式。项目共建桥梁 65 座，其中特大桥 3,144 米/3 座，大桥 8,231 米/22 座，中桥 2,428 米/40 座。建设隧道 7 座，互通立交 11 处。另建互通连接线 6.8 公里/6 条。全线服务区 3 处、停车区 3 处、匝道收费站 8 处。

（三）项目总投资额

本项目工可批复估算总投资约 1756300 万元（赣发改交通【2020】832 号），初设批复概算约 1669086.7525 万元，其中建设期利息 95585.8542 万元（交公路函【2020】831 号）。

2023 年专项债拟发行利率以 4.30% 计算。发行费用以发债总额的 0.08% 计算；据此对本项目中的投资估算进行调整后的金额为 1,619,260 万元，其中静态总投资 1,573,501 万元，建设期利息 44,975 万元，债券发行费用 784 万元。

（四）项目实施

G45 大广高速吉安至南康段改扩建工程本项目施工工期拟定为 48 个月。

二、项目投资估算及资金筹措方案

（一）投资估算

1. 估算编制依据

1) 《关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》（国发〔2015〕51 号）；

2) 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号文）；

3) 财政部《关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61号）；

4) 《国家鼓励发展的资源节约综合利用和环境保护技术》（国家发展改革委令〔2005〕第65号）；

5) 《国家公路网规划（2013年-2030年）》（国家发改委、交通运输部）；

6) 《江西省高速公路网规划修编（2018-2035年）》；

7) 《G45大广高速吉安至南康段改扩建工程可行性研究报告》；

8) 《江西省发展改革委关于批复G45大广高速吉安至南康段改扩建工程可行性研究报告的函》（赣发改交通〔2020〕832号）。

2. 费率及参数

本项目从客观、谨慎角度出发，发行利率取4.30%进行测算。2023年债券计划发行期限20年期，每半年付息，从第十一至二十年每年等额还本。

另外，按0.08%费率计算债券发行费用，符合专项债券发行现状。

3. 估算总额

本项目静态总投资1,573,501万元，项目总投资1,619,260万元。各年度资金投资计划详见下表。

表1：各年度投资计划表

单位：万元

年度	项目总投资
----	-------

年度	项目总投资
2021	302,460
2022	208,448
2023	311,511
2024	796,841
合计	1,619,260

（二）资金筹措方案

1. 资金筹措原则

本次资金筹措遵循以下原则：

- （1）项目投入一定资本金，保证项目顺利开工及后续融资的可能。
- （2）发行地方政府专项债券进行融资。

2. 资金来源

考虑资金成本，结合本次发行项目实际情况，为降低资金成本，减轻财务负担，提高资金流动性，保障项目现金流最大化，本项目投资人根据国家相关规定，初步确定项目资金来源如下：

本项目总投资 1,619,260 万元，其中发行地方政府债券 950,000 万元，占比 58.68%，资本金 669,260 万元，占比 41.32%。

本项目资金筹措总额 1,619,260 万元。其中：资本金 669,260 万元，发行地方政府专项债券 950,000 万元。其中 2021 年已发行 120,000 万元；2023 年计划发行 250,000 万元，其中本期拟申请发行 200,000 万元；2024 年计划发行 580,000 万元，债券期限均为二十年期。

三、项目预期收益、成本及融资平衡情况

（一）收入测算

项目收入主要包括：车辆通行费收入。

按照各类项目收入预测方法，本次发行债券项目收入预测情况详见下表：

表 2：项目运营期车辆通行费收入预测汇总表

单位：万元

年 度	收费收入	合计
2025	50,308	50,308
2026	51,590	51,590
2027	52,904	52,904
2028	54,251	54,251
2029	55,633	55,633
2030	94,284	94,284
2031	77,525	77,525
2032	97,288	97,288
2033	117,599	117,599
2034	138,475	138,475
2035	206,162	206,162
2036	228,739	228,739
2037	251,813	251,813
2038	275,396	275,396
2039	299,500	299,500
2040	417,294	417,294
2041	445,166	445,166
2042	473,567	473,567
2043	251,253	251,253

合计	3,638,747	3,638,747
----	-----------	-----------

本项目收入预测方法如下：

(1) 收费标准的确定

项目未来的收费水平主要考虑提高路网的总体效益，尽量吸引更多的交通量，在保证有足够的收费收入回收投资的前提下，兼顾投资方和用路者的利益，并充分考虑区域未来经济的发展和承担能力而综合确定。

江西省高速公路收费标准从 2014 年 12 月 26 日起按照一类客车 0.45 元/车/公里、货车 0.09 元/吨公里的标准收费，本项目通车时间为 2024 年 12 月，考虑拟建项目未来年份的单车经济效益，项目投资费用、债券额度、利率以及预测远景交通量的增长情况和项目所在地区的未来经济发展状况确定的，在评价期内采用动态收费标准。本项目的收费标准见下表：

收费标准（元/车公里）

年度	客车				货车
	一类车	二类车	三类车	四类车	
2025~2029 年	0.45	0.80	1.15	1.50	0.09
2030~2034 年	0.59	1.04	1.50	1.95	0.12
2035~2039 年	0.76	1.35	1.94	2.54	0.15
2040~2044 年	0.99	1.76	2.53	3.30	0.20

(2) 收费额的计算

本项目维持现状四车道情况下，G45 大广高速吉安至南康段维持现状四车道情况下，扣除转移交通量因素，2025 年路段平均交通量预计为 49243pcu/d，V/C 达到 0.742，服务水平下降为三级下限，届时全线呈现交通经常拥堵的局面，此后，项目路段受通行能力限制，难于满足通道交通量迅速增长的需求。按不扩建的技术标准下，达到四级服务水平所对应的交通量为 59200 pcu/d，即此道路呈现最大服务水平状态。根据《高速公路改扩建设计细则》，高速公路改扩建宜在

服务水平下降至三级服务水平下限之前实施，以此作为增量比较的基数。收费车辆一类小客车的收费天数为 345 天/年，货车的收费天数为 365 天/年。

根据预测期各年份分车型交通量和收费标准，推算各评价年公路增量收费收入，参见财务现金流量表、具体计算公式如下：

年总收费收入 = Σ 各车型收费收入

车型收费收入 = 年平均日交通量 * 车型收费标准 * 公路里程 * 收费天数 * 0.97

收费预测计算中考虑一类小客车重大节假日收费减免的影响，具体为春节 7 天、清明节 3 天、五一 3 天、国庆 7 天，即收费日数减去 20 天。

除小客车外其他车型年收费天数为 365 天。收费预测中，考虑 3% 的免费车。

债券存续期间收入合计 3,638,747 万元。

（二）项目运营成本测算

1. 运营成本

主要包括大、中修养护管理费用、日常养护成本、运营管理费用及税金。

按照各类项目成本预测方法，本次发行债券项目运营成本预测情况详见下表：

表 3：项目运营期成本预测汇总表

单位：万元

年份	日常养护成本	大、中修理费	运营管理费	合计
2025	5,852	-	1,463	7,315
2026	6,145	-	1,536	7,681
2027	6,452	-	1,613	8,065
2028	6,774	-	1,694	8,468
2029	7,113	21,945	1,778	30,836
2030	7,469	-	1,867	9,336
2031	7,842	-	1,961	9,803
2032	8,234	-	2,059	10,293
2033	2,162	-	2,162	4,324
2034	60,790	-	2,270	63,060
2035	2,383	-	2,383	4,766
2036	2,502	-	2,502	5,004
2037	2,627	-	2,627	5,254
2038	2,759	-	2,759	5,518
2039	24,842	-	2,897	27,739
2040	3,041	-	3,041	6,082
2041	3,194	-	3,194	6,388
2042	3,353	-	3,353	6,706
2043	3,521	-	3,521	7,042
合计	167,055	21,945	44,680	233,680

各类项目成本预测方法如下：

(1) 大、中修养护管理费用

本项目经改建成八车道高速后，评价期内的大修时间安排在公路建成使用后的第 10 年，参考目前国内已建成通车的高速公路实际发生的费用，结合本项目的实际情况，经测算大修费用平均每公里 700 万元；中修在运营后的第 5、15、25 年，费用按 300 万元/公里；年养护管理费用为每公里 50 万元，评价期内年均按 5%递增；年运营管理费用平均按每公里 25 万元计列，并按 5%进行年递增。

如果不进行改扩建，项目继续保留四车道高速，则未来年安排的大、中、小修费用，分别为 300 万元每公里、150 万元每公里、10 万元每公里；年运营管

理费用定为 15 万元每公里。其中小修费用和运营管理费每年按 5% 递增。债券存续期间日常养护成本合计 167,055 万元，债券存续期间大、中修理费合计 21,945 万元，债券存续期间运营管理费合计 44,680 万元。

(2) 税金

本项目为政府还债项目，政府还债模式下财务分析的重点是分析现金流量的平衡，考察项目的还债能力。政府还债公路应依法设立专门的以盈利为目的的法人组织。其收费票据由省、自治区、直辖市人民政府财政部门统一印（监）制，不计增值税及附加、所得税。

2. 财务费用

本项目建设期专项债券计划发行金额为 950,000 万元。其中 2021 年已发行 120,000 万元，二十年期；2023 年计划发行 250,000 万元，其中本期拟申请发行 200,000 万元，二十年期；2024 年计划发行 580,000 万元，二十年期；该项目 2021 年已发行债券利率以 3.9% 计算，2023 年计划发行专项债利率以 4.30% 计算。

按照债券发行要求，二十年期债券发行按照每半年付息，从第十一至二十年每年等额还本。本项目发行债券应还本付息情况如下表：

表 4：还本付息表

单位：人民币万元

专项债还本付息	债券期初余额	本期发行	付息	还本	债券期末余额
合计	-	950,000	566,493	950,000	-
以前年度	-	-	-	-	-
2,021	-	120,000	2,340	-	120,000
2,022	120,000	-	4,680	-	120,000

2,023	120,000	250,000	10,055	-	370,000
2,024	370,000	580,000	27,900	-	950,000
2,025	950,000	-	40,370	-	950,000
2,026	950,000	-	40,370	-	950,000
2,027	950,000	-	40,370	-	950,000
2,028	950,000	-	40,370	-	950,000
2,029	950,000	-	40,370	-	950,000
2,030	950,000	-	40,370	-	950,000
2,031	950,000	-	40,370	-	950,000
2,032	950,000	-	40,370	-	950,000
2,033	950,000	-	40,370	-	950,000
2,034	950,000	-	34,995	25,000	925,000
2,035	925,000	-	21,988	83,000	842,000
2,036	842,000	-	20,203	83,000	759,000
2,037	759,000	-	18,419	83,000	676,000
2,038	676,000	-	16,634	83,000	593,000
2,039	593,000	-	14,850	83,000	510,000
2,040	510,000	-	13,065	83,000	427,000
2,041	427,000	-	8,940	203,000	224,000
2,042	224,000	-	4,816	83,000	141,000
2,043	141,000	-	3,031	83,000	58,000
2,044	58,000	-	1,247	58,000	-

(三) 项目资金测算平衡表

表 5：现金流分析测算表

单位：万元

现金流测算表	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
现金流入										
资本金流入	182,460	208,448	61,511	216,841	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	120,000	-	250,000	580,000	-	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	-	-	-	-	50,308	51,590	52,904	54,251	55,633	94,284
现金流入总额	302,460	208,448	311,511	796,841	50,308	51,590	52,904	54,251	55,633	94,284
现金流出										
建设期资金流出	300,000	203,768	301,256	768,477	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	-	-	-	-	7,315	7,681	8,065	8,468	30,836	9,336
债券发行费用	120	-	200	464	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	2,340	4,680	10,055	27,900	40,370	40,370	40,370	40,370	40,370	40,370
其他融资还本付息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	302,460	208,448	311,511	796,841	47,685	48,051	48,435	48,838	71,206	49,706
现金净流量										
当年项目现金净流入	-	-	-	-	2,623	3,539	4,469	5,413	-15,573	44,578
期末项目累计现金结存额	-	-	-	-	2,623	6,162	10,631	16,044	471	45,049

表 5：现金流分析测算表（续表）

单位：万元

现金流测算表	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
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	77,525	97,288	117,599	138,475	206,162	228,739	251,813	275,396	299,500	417,294
现金流入总额	77,525	97,288	117,599	138,475	206,162	228,739	251,813	275,396	299,500	417,294
现金流出										
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	9,803	10,293	4,324	63,060	4,766	5,004	5,254	5,518	27,739	6,082
债券发行费用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	40,370	40,370	40,370	59,995	104,988	103,203	101,419	99,634	97,850	96,065
其他融资还本付息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	50,173	50,663	44,694	123,055	109,754	108,207	106,673	105,152	125,589	102,147
现金净流量										
当年项目现金净流入	27,352	46,625	72,905	15,420	96,409	120,532	145,141	170,244	173,912	315,147
期末项目累计现金结存额	72,401	119,026	191,931	207,351	303,760	424,292	569,432	739,676	913,588	1,228,735

表 5：现金流分析测算表（续表）

单位：万元

现金流测算表					
	2041	2042	2043	2044	合计
现金流入					
资本金流入	-	-	-	-	669,260
债券资金流入	-	-	-	-	950,000
其他融资金流入	-	-	-	-	-
运营期现金流入	445,166	473,567	251,253		3,638,747
现金流入总额	445,166	473,567	251,253		5,258,007
现金流出					
建设期资金流出	-	-	-	-	1,573,501
运营期现金流出	6,388	6,706	7,042		233,680
债券发行费用	-	-	-	-	784
债券还本付息	211,941	87,816	86,032	59,247	1,516,493
其他融资还本付息	-	-	-	-	-
现金流出总额	218,329	94,522	93,074	59,247	3,324,457
现金净流量					
当年项目现金净流入	226,838	379,045	158,180	-59,247	1,933,550
期末项目累计现金结存额	1,455,572	1,834,617	1,992,797	1,933,550	

（四）小结

根据资金平衡测算分析，在满足假设条件的前提下，以 950,000 万元债券发行计划为基础，本项目预计项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数达到 2.25 倍。

总体而言，G45 大广高速吉安至南康段改扩建工程项目通过发行专项债可以降低项目融资成本，是现阶段解决建设资金问题的推荐方案。

四、事前绩效评价

1、项目实施的必要性、公益性、收益性

（1）必要性

1) 是江西省贯彻落实《交通强国建设纲要》、“十四五”综合交通运输体系发展及高速公路发展规划的需要。2019 年 9 月 19 日，中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》，明确从 2021 年到本世纪中叶，我国将分两个阶段推进交通强国建设。到 2035 年，基本建成交通强国，形成“三张交通网”“两个交通圈”。2019 年 12 月 27 日交通运输部为第二批共 21 家试点单位授牌，其中包括天津、山西、内蒙古、吉林、上海、安徽、福建、江西、广东、四川、云南、陕西、宁波、厦门等 14 地交通运输部门。

2) 是提前适应交通量增长、保障高速公路服务水平的需要。江西省交通运输厅提出，从现在到 2020 年，用 3 年时间，基本建成“安全、高效、畅通、绿色”的交通运输体系，为全省与全国同步全面建成小康社会提供坚实的交通运输保障。从 2020 年到 2035 年，基本实现江西交通运输现代化建设，全面建成布局完善、互联互通、绿色智能、耐久可靠的综合交通基础设施网络。从 2035 年到本世纪中叶，全面实现交通运输现代化，交通基础设施、运输服务、行业治理达到世界先进水平。

（2）公益性

本工程对所在地相关群体利益的负面影响有限。本工程建成后正面影响则较明显，周边的机构和人群基本都是本工程建设、运营的直接和间接受益群体。

（3）收益性

间接经济收益。本工程建成后可实现吉安、泰和、万安、遂川、南康沿线十几个县（市），对沿线区域的经济带动、城市辐射和改革示范具有十分重要的意义。

直接收益。本项目实施后，可产生运营收益，根据测算收入约为 3,638,747 万元，扣除相关成本 233,680 万元，可用于偿债的项目收益为 3,405,067 万元，满足资金平衡需求。

2、项目投资合规性与项目成熟度

项目已获得可行性研究报告批复、初步设计批复、用地批复。项目建设有其充分的必要性，前期手续完善，项目资金为部分项目单位自筹，部分申请政府专项债券资金，项目成熟度、可靠度较高。

3、项目资金来源和可到位性

本项目资金筹措总额 1,619,260 万元。其中：资本金 669,260 万元，发行地方政府专项债券 950,000 万元。其中 2021 年已发行 120,000 万元，2023 年计划发行 250,000 万元，其中本期拟申请发行 200,000 万元，2024 年计划发行 580,000 万元，债券期限均为二十年期。后续资本金已落实，根据债券发行计划同步投入，可行性较高。

4、项目收入、成本、收益预测合理性

根据项目可行性研究报告并结合实际情况进行测算，本项目债券存续期内收入高速公路通行费收入，预计产生运营收入 3,638,747 万元。运营成本包含日常

养护费用、大修费用、运管管理费构成。预计产生运营成本 233,680 万元。

债券存续期收益已由业主单位确认，预测合理性较高。

5、债券资金需求合理性

本项目资本金比例满足国家发改委对固定资产投资项目资本金比例的要求。项目拟申请债券资金本息额共计 1,516,493 万元，项目收益预计为 3,405,067 万元，项目收益对债券本息的覆盖倍数计算为 2.25，偿债保障性较高，债券需求额度合理。

6、项目偿债计划可行性和偿债风险

本项目 2023 年拟申请发行 20 年期专项债券 250,000 万元，每半年付息，从第十一至二十年每年等额还本。建设期利息均以资本金偿还，可保障建设期利息可靠偿还。

项目建成通车后可满足后续债券各年利息偿还，结余资金专项管理，用于到期还本，偿债计划可行。

项目风险具体详见如下第五点。

7、绩效目标合理性

本次事前绩效评估根据财预〔2020〕10 号事前绩效评估管理办法相关原则，并结合本项目特点，按照“注重规范、突出效果”的原则设计本项目个性评价指标，确保绩效目标可评、可量、可用于指导项目实施阶段绩效评价。

8、其他需要纳入其他绩效评估的事项

五、项目风险分析

（一）影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

1. 工期

拖延项目工期的因素非常多，如供地的及时性、设计方案的稳定、项目业主的组织管理水平、资金到位情况、承建商的施工技术及管理水平的等等，要实现项目预定的工期目标有一定的难度。项目建设期每年的利息额较大，如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

2. 工程事故

工程事故是在施工阶段一些难以预测的地质情况或施工不当、管理不善引起的，在施工中发生的事故都会造成较大的影响和损失，应当在工程事故防范上引起足够的重视。事故会引起工程延期、人员伤亡、投资增加等。

3. 项目选点的变化

城市建设规划的调整可能会导致本项目原有规划发生调整，从而影响本项目选点发生变化。

风险控制措施：

(1) 由政府职能部门做好项目规划用地的预留工作，减少拆迁和工程实施难度，从而减少工程投资；

(2) 在项目管理上，将坚持严格的项目招投标制度，聘请技术实力和管理能力较强的施工单位，确保项目按期竣工达标。

(二) 影响项目收益的风险及控制措施

1. 经营风险

风险分析：本项目建成后，如果达到预计的服务水平，将能达到设计时考虑的上网电价价格水平，甚至更好；反之，如果达不到预计的服务水平，将影响上

网电价价格预测的水平，给项目的经济收益带来风险。

风险控制措施：工程规划设计方案应贯彻“以人为本”的理念，为将来的项目运营的优质服务创造良好的硬件；广泛吸取国内外类似项目的成功经营理念和优秀的管理模式，提高服务水平。

2. 市场风险

在本政府专项债券存续期内，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资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

风险控制措施：为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限和还款方式及时间，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损失。

3. 财务风险

（1）资金周转风险

本项目工程建设和配套基础设施投入资金较大，建设资金全部采取申请债券融资解决，如在实施过程中遭遇意外的困难而使项目建设延期的局面，或遇市场发生重大变化，则项目可能出现资金周转困难。

对策：充分考虑项目建设的特点，对项目工程实施和配套基础设施建设进行周密的安排，保证按期完工，充分落实建设所需资金。银行方应实时监管项目的变现情况，确保债券发行资金的按时回笼，以增强项目的抗风险能力。

（2）投资估算的风险

项目总投资的不准确和征地补偿方案的调整都会导致项目财务风险，本项目的投资估算结果是建立在目前的政策、法规、市场因素的基础上编制的，由于本

项目建设周期较短，未来国家及地方政策、法规、市场等因素的变化不确定性较小。

对策：委托中介机构对建设工程进行详细调查和分类，确定赔偿标准，控制投资。在进行投资估算时，考虑计入了一定比例的不可预见费；在实施过程中，定期对估算投资进行审核验证，如发现对估算投资产生影响的情况，应及时采取措施进行解决。

（三）影响项目现金流按时还本付息的风险及控制措施

1. 投资测算不准确风险

本项目融资平衡最大的风险在于对项目进度以及项目整体现金流测算等重要环节出现判断偏差。建设工程估算偏大或偏小直接导致投资总额出现偏差；对项目进度错判将导致融资节奏错乱，导致资金不能及时足额注入到项目或者大额资金不能充分运用的后果；整体现金流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。本项目建设工程实施方案经过大量分析论证工作后得出，投资分析结果较为可靠。本项目现金流测算环节聘请会计师事务所专业团队进行测算，测算结果较为可靠。此外，根据《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，因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

2. 利率波动风险

国际环境的变化、国家的宏观经济走势及货币政策等因素的变化会引起，债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对融资成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。G45 大广高速吉安至南康段改扩建工程项目专项债券在本期债

券发行完成后债券市场的利率波动风险对本项目的融资成本等没有影响。

风险控制措施：

(1) 规范用款人账户管理，建立专户管理制度。项目收益债的实施主体，应当在银行开立专户，将债券资金及偿债资金纳入专户管理，专款专用，保证按时还本付息，不得用作其他用途。

(2) 规范项目资金管理，按照项目进度合理合规使用债券资金，并使资金收益最大化。根据施工进度合理规划资金使用，建立报备报批制度，确保债券资金合规使用。债券资金及项目对应收入不得用于项目之外的其他投资。同时，在确保资金安全的前提下，应做好财务规划，提高资金收益，减轻还本付息压力。

六、专项债发行方案

1. 发行主体资格：根据《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）之规定，地方政府专项债券需由江西省人民政府作为发行主体。本项目的主管行业部门是江西省交通运输厅，是依法批准设立的机关单位，具备机关单位法人资格，具有相应的民事权利能力和民事行为能力；项目业主为江西省交通投资集团有限责任公司，是依法批准设立的企业法人，具备作为项目业主的资格，其主管部门为江西省国有资产监督管理委员会。

2. 发行计划：G45 大广高速吉安至南康段改扩建工程项目 2023 年申请发行地方政府专项债券 25 亿元，其中本期拟申请发行 20 亿元，期限 20 年，专项债券融资成本按 4.30%估算。

3. 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。

4. 时间安排：计划发行时间为 2023 年 月 日，以后年度结合当年发债计划安排。

5. 信息披露：在专项债发行日前 5 个工作日通过中国地方政府债券信息公开平台、江西省财政厅官方网站和中国债券信息网-中央结算公司官方网站披露 (<http://www.chinabond.com.cn/>) 详细披露债券发行全套信息披露文件。

总体而言，G45 大广高速吉安至南康段改扩建工程项目通过发行专项债可以降低项目融资成本，是现阶段解决建设资金问题的推荐方案。基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡专项债券的要求，并根据项目重大建设意义，G45 大广高速吉安至南康段改扩建工程项目可以通过申请专项债券的方式进行融资以完成资金筹措。