

2023 年江西省收费公路专项债券（二期）  
——2023 年江西省政府专项债券（十期）  
（抚州市）

抚州东临环城高速公路工程

项目收益与融资自求平衡

专项评价报告

中兴财光华咨询字（2022）第 207208 号



2023 年江西省收费公路专项债券（二期）

——2023 年江西省政府专项债券（十期）

（抚州市）

抚州东临环城高速公路工程

项目收益与融资自求平衡

专项评价报告

中兴财光华咨询字（2022）第 207208 号

抚州市财政局：

我们接受委托，对 2023 年江西省收费公路专项债券（二期）——2023 年江西省政府专项债券（十期）（抚州市）抚州东临环城高速公路工程专项债券（以下简称“本项目”）的项目收益与融资自求平衡情况提供评价服务，并出具专项评价报告。

我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》。发行人对该项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

一、项目概述

建设地点：①路线起点：位于沪昆高速公路东乡互通以东约 6.5 公里附近，设小璜枢纽互通。②路线终点：对接抚州东外环高速的抚州东互通，将其改造为抚州东枢纽互通。

建设规模：项目路线全长约 40.99 公里，其中大桥、高架桥 6064/17 座，中桥

546/7 座；隧道 2350/3 座(其中：长隧道 1165/1 座，中隧道 830/1 座，短隧道 355/1 座)；互通式立交处(含两处枢纽互通)，分离立交桥 3982/27 座(含跨越铁路立交桥 975/3 座)建设连接线路总长 3.16 公里。

本项目投资总额为 573,382.33 万元，其中：建设投资 549,513.74 万元，建设期利息 23,568.59 万元，债券发行费用 300.00 万元。发行专项债券金额 300,000.00 万元，发行期限 30 年，按半年支付利息，到期一次性偿还本金（其中：2023 年发行金额还本方式为从第 21 年起每年归还本金 10%；原已发行的部分还本方式不变）。

## 二、评价分析

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。

2019 年 6 月国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》中强调：合理明确金融支持专项债券项目标准。发挥专项债券带动作用 and 金融机构市场化融资优势，依法依规推进专项债券支持的重大项目建设。对有一定收益且收益全部属于政府性基金收入的重大项目，由地方政府发行专项债券融资。精准聚焦重点领域和重大项目。鼓励地方政府和金融机构依法依规使用专项债券和其他市场化融资方式，重点支持京津冀协同发展、长江经济带发展、“一带一路”建设、粤港澳大湾区建设、长三角区域一体化发展、推进海南全面深化改革开放等重大战略和乡村振兴战略，以及推进棚户区改造等保障性安居工程、易地扶贫搬迁后续扶持、自然灾害防治体系建设、铁路、收费公路、机场、水利工程、生态环保、医疗健康、水电气热等公用事业、城镇基础设施、农业农村基础设施等领域以及其他纳入“十三五”规划符合条件的重大项目建设。

根据财预（2017）89 号文件的要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

### （一）资金充足性

本项目拟发行抚州东临环城高速公路工程专项债券，发行债券金额

充足。本项目本息资金覆盖倍数可达到 2.26 倍。对此，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖倍数等方面具体分析如下：

### 1、投资估算

本项目投资总额为 573,382.33 万元，其中：建设投资 549,513.74 万元，建设期利息 23,568.59 万元（30 年期专项债券发行利率，暂按 4.5%进行测算，2021 年 12 月已发行利率为 3.57%），债券发行费用 300 万元（暂按债券发行金额的 0.1% 测算）。

表 1 项目总投资估算表

单位：人民币万元

序号	项目内容	投资金额
1	建设投资	549,513.74
1.1	工程费用	401,593.73
1.2	土地使用及拆迁补偿费	79,549.25
1.3	工程建设其他费	22,998.07
1.4	预备费	45,372.69
2	建设期利息	23,568.59
3	发行费用	300.00
合计		573,382.33

### 2、资金筹措

本项目总投资为 573,382.33 万元，资金来源为抚州市人民政府地方财政配套资本金 273,382.33 万元，发行专项债券资金 300,000.00 万元，其中：2021 年已发行金额 112,336.00 万元（发行利率 3.57%），2022 年 3 月已发行金额 81,500.00 万元（发行利率 3.54%），2022 年 6 月已发行 38,060.00 万元（发行债券资金从 2020 年发行的临川温泉生态文明示范区建设项目调整而来，该资金发行期限为 15 年，到期时间为 2035 年 1 月 14 日，发行利率为 3.66%），2022 年 10 月份发行 4,539.00 万元，2023 年拟申请发行金额 63,565.00 万元，其中：本期发行 34,900.00 万元，下期发行 28,665.00 万元。

表 2 投资估算及资金筹措表

单位：人民币万元

序号	项目名称	合计金额	占筹资总额比重（%）
1	地方财政配套资本金	273,382.33	47.68



序号	项目名称	合计金额	占筹资总额比重 (%)
2	专项债券	300,000.00	52.32
2.1	2021 已发行债券额度	112,336.00	19.59
2.2	2022 已发行债券额度	124,099.00	21.64
2.3	本期申请债券额度	34,900.00	6.09
2.4	下期申请债券额度	28,665.00	5.00
	合计	573,382.33	100.00

基于以上投资计划、资金筹措安排，我们未发现相关项目建设期内所需建设资金存在缺口的情况。

### 3、项目收益与融资平衡测算

本项目总投资 573,382.33 万元，债券存续期内项目税息折旧前利润 1,388,399.68 万元，需偿还的融资本息 615,606.97 万元，本项目资金覆盖倍数为 2.26。

表 3 项目收益与融资平衡测算

单位：人民币万元

项目名称	项目投资总额	项目税息折旧前利润	计划发行额	需偿还的融资本息	资金覆盖倍数
抚州东临环城高速公路工程	573,382.33	1,388,399.68	300,000.00	615,606.97	2.26

注：项目债券本息资金覆盖倍数=项目税息折旧前利润/需偿还的融资本息

### (二) 资金稳定性

本项目专项债券还本付息以车辆通行费收入为基础，按照运营管理费、养护管理费、大中修费等发生的成本费用测算专项债券存续期间的各年税息折旧前利润，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。本项目专项债券于 2053 年到期，项目专项债券到期偿还本金后期末仍有结余。总体而言，本项目资金稳定性较可靠。

表 4 期末项目累计现金结存

单位：人民币万元

项目名称	期末结余资金	债券到期时间
抚州东临环城高速公路工程	796,361.30	2053 年

## 三、风险分析

考虑到项目以车辆通行费收入是本次所发行债券还本付息的基础，收费标准

和交通车流量的变动会直接影响到债券本息的偿还。本项目以《2023 年江西省抚州东临环城高速公路工程专项债券实施方案》收费标准和交通车流量情况为预测数据。根据本项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，当项目运营税息折旧前利润下降 10%的情况下，抚州市东临环城高速公路新建工程项目本息覆盖倍数仍然>1，还本付息资金预具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

总体来看，本项目预计车辆通行费收入对其拟使用的募集资金保障程度较高，但未来募投项目涉及收费标准及交通车流量等受宏观经济及相关市场影响较大。

需提醒报告使用者注意：由于在编制融资与自求平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）及注册会计师不承担相关责任。

#### 四、总体评价

基于财政部对地方政府专项债券的要求，本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，我们未注意到该资金筹措不能给抚州东临环城高速公路工程项目提供充足的资金支持的情况。同时，根据项目实施方案，以车辆通行费收入为后续资金回笼手段，我们未注意到上述资金回笼手段不能够为项目提供充足稳定的现金流入的情况、以及不能充分满足项目建设开发的还本付息要求的情况。

综上所述，基于目前对资金平衡方案中项目收入及成本的分析，我们认为本项目的税息折旧前利润可以覆盖本期发行债券的还本付息支出，并有较可靠的保障倍数，可以实现项目收益与融资平衡。

本专项评价报告仅供发行人的 2023 年江西省收费公路专项债券（二期）——2023 年江西省政府专项债券（十期）（抚州市）抚州东临环城高速公路工程专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

中兴财光华会计师事务所  
(特殊普通合伙)

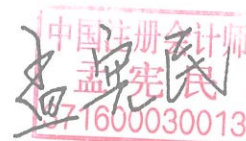


中国·北京

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2023 年 1 月 6 日

附件一：总投资估算表

项目总投资估算表

单位：人民币万元

序号	项目内容	投资金额
1	建设投资	549,513.74
1.1	工程费用	401,593.73
1.2	土地使用及拆迁补偿费	79,549.25
1.3	工程建设其他费	22,998.07
1.4	预备费	45,372.69
2	建设期利息	23,568.59
3	发行费用	300.00
合计		573,382.33

附件二：建设资金筹措表

项目建设资金筹措表

单位：人民币万元

序号	项目名称	金额	占筹资总额比重（%）
1	地方财政配套资本金	273,382.33	47.68
2	专项债券	300,000.00	52.32
2.1	2021已发行债券额度	112,336.00	19.59
2.2	2022已发行债券额度	124,099.00	21.64
2.3	本期申请债券额度	34,900.00	6.09
2.4	下期申请债券额度	28,665.00	5.00
	合计	573,382.33	100.00



附件三：收入及成本估算表

3-1 营业收入情况测算表

分类	期限	交通量	收费标准	公路里程	收费天数	客车	交通量	收费标准	公路里程	收费天数	重量/吨	货车	收入小计
建设期	2021年												
	2022年												
	2023年												
运营期	2024年	3,174.00	0.45	40.99	345	1,959.24	7,797.00	0.09	40.99	365	18	18,330.95	20,290.20
	2025年	3,332.70	0.45	40.99	345	2,057.20	8,186.85	0.09	40.99	365	18	19,247.50	21,304.71
	2026年	3,499.34	0.45	40.99	345	2,160.06	8,596.19	0.09	40.99	365	18	20,209.88	22,369.94
	2027年	3,674.30	0.49	40.99	345	2,469.67	9,026.00	0.1	40.99	365	18	23,578.19	26,047.86
	2028年	3,858.02	0.49	40.99	345	2,593.16	9,477.30	0.1	40.99	365	18	24,757.10	27,350.26
	2029年	4,050.92	0.49	40.99	345	2,722.82	9,951.17	0.1	40.99	365	18	25,994.95	28,717.77
	2030年	4,253.46	0.49	40.99	345	2,858.96	10,448.73	0.1	40.99	365	18	27,294.70	30,153.66
	2031年	4,466.14	0.49	40.99	345	3,001.90	10,971.16	0.1	40.99	365	18	28,659.44	31,661.34
	2032年	4,689.44	0.56	40.99	345	3,602.29	11,519.72	0.11	40.99	365	18	33,101.65	36,703.93
	2033年	4,923.92	0.56	40.99	345	3,782.40	12,095.71	0.11	40.99	365	18	34,756.73	38,539.13
	2034年	5,170.11	0.56	40.99	345	3,971.52	12,700.49	0.11	40.99	365	18	36,494.57	40,466.09
	2035年	5,273.51	0.56	40.99	345	4,050.95	12,954.50	0.11	40.99	365	18	37,224.46	41,275.41
	2036年	5,378.98	0.56	40.99	345	4,131.97	13,213.59	0.11	40.99	365	18	37,968.95	42,100.92
	2037年	5,486.56	0.64	40.99	345	4,816.70	13,477.86	0.13	40.99	365	18	45,769.84	50,586.54
	2038年	5,596.30	0.64	40.99	345	4,913.03	13,747.42	0.13	40.99	365	18	46,685.24	51,598.27
	2039年	5,708.22	0.64	40.99	345	5,011.29	14,022.37	0.13	40.99	365	18	47,618.94	52,630.23
	2040年	5,822.39	0.64	40.99	345	5,111.52	14,302.82	0.13	40.99	365	18	48,571.32	53,682.84
	2041年	5,938.83	0.64	40.99	345	5,213.75	14,588.87	0.13	40.99	365	18	49,542.75	54,756.49
	2042年	6,057.61	0.73	40.99	345	6,065.87	14,880.65	0.15	40.99	365	18	58,308.00	64,373.87
	2043年	6,178.76	0.73	40.99	345	6,187.18	15,178.26	0.15	40.99	365	18	59,474.16	65,661.35
	2044年	6,302.34	0.73	40.99	345	6,310.93	15,481.83	0.15	40.99	365	18	60,663.65	66,974.58
	2045年	6,428.38	0.73	40.99	345	6,437.15	15,791.46	0.15	40.99	365	18	61,876.92	68,314.07
	2046年	6,556.95	0.73	40.99	345	6,565.89	16,107.29	0.15	40.99	365	18	63,114.46	69,680.35
	2047年	6,688.09	0.83	40.99	345	7,614.63	16,429.44	0.17	40.99	365	18	72,960.32	80,574.95
	2048年	6,821.85	0.83	40.99	345	7,766.93	16,758.03	0.17	40.99	365	18	74,419.52	82,186.45
	2049年	6,958.29	0.83	40.99	345	7,922.26	17,093.19	0.17	40.99	365	18	75,907.91	83,830.18
	2050年	7,097.46	0.83	40.99	345	8,080.71	17,435.05	0.17	40.99	365	18	77,426.07	85,506.78
	2051年	7,239.40	0.83	40.99	345	8,242.32	17,783.75	0.17	40.99	365	18	78,974.59	87,216.92
	2052年	7,384.19	0.83	40.99	345	8,407.17	18,139.43	0.17	40.99	365	18	80,554.08	88,961.25
	2053年	7,531.88	0.83	40.99	345	8,575.31	18,502.22	0.17	40.99	365	18	82,165.17	90,740.48
合计						152,604.77						1,451,652.03	1,604,256.80

## 附件三：收入及成本估算表

3-2 总成本费用估算表

单位：人民币万元

类型 期限	经营成本			增值税	成本及税费（现 金流出）
	日常养护费用	中、大修费用	运营管理费用		
2021年					
2022年					
2023年					
2024年	615.00		615.00	608.71	1,838.71
2025年	627.00		627.00	639.14	1,893.14
2026年	640.00		640.00	671.10	1,951.10
2027年	652.00		652.00	781.44	2,085.44
2028年		12,297.00	666.00	820.51	13,796.51
2029年	679.00		679.00	861.53	2,232.53
2030年	692.00		692.00	904.61	2,302.61
2031年	706.00		706.00	949.84	2,375.84
2032年	720.00		720.00	1,101.12	2,541.12
2033年		28,693.00	735.00	1,156.17	30,584.17
2034年	750.00		750.00	1,213.98	2,713.98
2035年	765.00		765.00	1,238.26	2,768.26
2036年	780.00		780.00	1,263.03	2,823.03
2037年	795.00		795.00	1,517.60	3,107.60
2038年		12,297.00	811.00	1,547.95	14,655.95
2039年	828.00		828.00	1,578.91	3,234.91
2040年	844.00		844.00	1,610.49	3,298.49
2041年	861.00		861.00	1,642.69	3,364.69
2042年	878.00		878.00	1,931.22	3,687.22
2043年		28,693.00	896.00	1,969.84	31,558.84
2044年	914.00		914.00	2,009.24	3,837.24
2045年	932.00		932.00	2,049.42	3,913.42
2046年	951.00		951.00	2,090.41	3,992.41
2047年	970.00		970.00	2,417.25	4,357.25
2048年		12,297.00	989.00	2,465.59	15,751.59
2049年	1,009.00		1,009.00	2,514.91	4,532.91
2050年	1,029.00		1,029.00	2,565.20	4,623.20
2051年	1,050.00		1,050.00	2,616.51	4,716.51
2052年	1,071.00		1,071.00	2,668.84	4,810.84
2053年		28,693.00	1,092.42	2,722.21	32,507.63
合计	19,758.00	122,970.00	24,947.42	48,127.70	215,857.12

附件四：项目债券还本付息表

项目债券还本付息表

单位：人民币万元

年度	期初本金	已发行金额	其他项目调整债券金额	本期新增	本期偿还	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2021		112,336.00				112,336.00		
2022	112,336.00	86,039.00	38,060.00			236,435.00	6,229.78	6,229.78
2023	236,435.00			63,565.00		300,000.00	9,879.38	9,879.38
2024	300,000.00					300,000.00	11,309.60	11,309.60
2025	300,000.00					300,000.00	11,309.60	11,309.60
2026	300,000.00					300,000.00	11,309.60	11,309.60
2027	300,000.00					300,000.00	11,309.60	11,309.60
2028	300,000.00					300,000.00	11,309.60	11,309.60
2029	300,000.00					300,000.00	11,309.60	11,309.60
2030	300,000.00					300,000.00	11,309.60	11,309.60
2031	300,000.00					300,000.00	11,309.60	11,309.60
2032	300,000.00					300,000.00	11,309.60	11,309.60
2033	300,000.00					300,000.00	11,309.60	11,309.60
2034	300,000.00					300,000.00	11,309.60	11,309.60
2035	300,000.00				38,060.00	261,940.00	10,613.10	48,673.10
2036	261,940.00					261,940.00	9,916.60	9,916.60
2037	261,940.00					261,940.00	9,916.60	9,916.60
2038	261,940.00					261,940.00	9,916.60	9,916.60
2039	261,940.00					261,940.00	9,916.60	9,916.60
2040	261,940.00					261,940.00	9,916.60	9,916.60
2041	261,940.00					261,940.00	9,916.60	9,916.60
2042	261,940.00					261,940.00	9,916.60	9,916.60
2043	261,940.00					261,940.00	9,916.60	9,916.60
2044	261,940.00				6,356.50	255,583.50	9,916.60	16,273.10
2045	255,583.50				6,356.50	249,227.00	9,630.56	15,987.06
2046	249,227.00				6,356.50	242,870.50	9,344.52	15,701.02
2047	242,870.50				6,356.50	236,514.00	9,058.47	15,414.97
2048	236,514.00				6,356.50	230,157.50	8,772.43	15,128.93
2049	230,157.50				6,356.50	223,801.00	8,486.39	14,842.89
2050	223,801.00				6,356.50	217,444.50	8,200.35	14,556.85
2051	217,444.50				118,692.50	98,752.00	7,914.30	126,606.80
2052	98,752.00				92,395.50	6,356.50	3,617.87	96,013.37
2053	6,356.50				6,356.50	-	286.04	6,642.54
合计		198,375.00	38,060.00	63,565.00	300,000.00		305,688.16	605,688.16

注：30年期债券利率，暂按4.5%进行测算，2021年12月发行实际利率为3.57%，2022年3月发行实际利率3.54%，2022年6月份调整发行实际利率3.66%。

附件五：项目收益与融资平衡测算表

项目收益与融资平衡测算表																		
单位：人民币万元																		
项目/年度	2021年及以前年度	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
一、现金流入																		
地方财政配套资本金流入	273,382.33																	
债券资金流入	112,336.00	124,099.00	63,565.00															
运营期现金流入				20,290.20	21,304.71	22,369.94	26,047.86	27,350.26	28,717.77	30,153.66	31,661.34	36,703.93	38,539.13	40,466.09	41,275.41	42,100.92	50,586.54	51,598.27
现金流入总额	385,718.33	124,099.00	63,565.00	20,290.20	21,304.71	22,369.94	26,047.86	27,350.26	28,717.77	30,153.66	31,661.34	36,703.93	38,539.13	40,466.09	41,275.41	42,100.92	50,586.54	51,598.27
二、现金流出																		
建设期资金流出	54,951.37	274,756.87	219,805.50															
运营期现金流出				1,838.71	1,893.14	1,951.10	2,085.44	13,796.51	2,232.53	2,302.61	2,375.84	2,541.12	30,584.17	2,713.98	2,768.26	2,823.03	3,107.60	14,655.95
债券发行费用	300.00																	
本期债券还本付息		6,229.78	9,879.38	11,309.60	11,309.60	11,309.60	11,309.60	11,309.60	11,309.60	11,309.60	11,309.60	11,309.60	11,309.60	11,309.60	48,673.10	9,916.60	9,916.60	9,916.60
现金流出总额	55,251.37	280,986.65	229,684.88	13,148.30	13,202.74	13,260.70	13,395.03	25,106.10	13,542.13	13,612.21	13,685.44	13,850.71	41,893.77	14,023.58	51,441.36	12,739.63	13,024.20	24,572.55
三、现金净流量																		
当年项目现金净流入	330,466.96	-156,887.65	-166,119.88	7,141.89	8,101.97	9,109.25	12,652.83	2,244.15	15,175.64	16,541.45	17,975.90	22,853.22	-3,354.64	26,442.51	-10,165.95	29,361.29	37,562.34	27,025.72
期末项目累计现金结存额	330,466.96	173,579.30	7,459.42	14,601.32	22,703.28	31,812.53	44,465.36	46,709.51	61,885.15	78,426.60	96,402.51	119,255.73	115,901.09	142,343.60	132,177.65	161,538.94	199,101.28	226,126.99

附件五：项目收益与融资平衡测算

项目收益与融资平衡测算表																
单位：人民币万元																
项目/年度	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	合计
一、现金流入																
地方财政配套资本金流入																273,382.33
债券资金流入																300,000.00
运营期现金流入	52,630.23	53,682.84	54,756.49	64,373.87	65,661.35	66,974.58	68,314.07	69,680.35	80,574.95	82,186.45	83,830.18	85,506.78	87,216.92	88,961.25	90,740.48	1,604,256.80
现金流入总额	52,630.23	53,682.84	54,756.49	64,373.87	65,661.35	66,974.58	68,314.07	69,680.35	80,574.95	82,186.45	83,830.18	85,506.78	87,216.92	88,961.25	90,740.48	2,177,639.13
二、现金流出																
建设期资金流出																549,513.74
运营期现金流出	3,234.91	3,298.49	3,364.69	3,687.22	31,558.84	3,837.24	3,913.42	3,992.41	4,357.25	15,751.59	4,532.91	4,623.20	4,716.51	4,810.84	32,507.63	215,857.12
债券发行费用																300.00
本期债券还本付息	9,916.60	9,916.60	9,916.60	9,916.60	9,916.60	16,273.10	15,987.06	15,701.02	15,414.97	15,128.93	14,842.89	14,556.85	126,606.80	96,013.37	6,642.54	605,688.16
现金流出总额	13,151.51	13,215.09	13,281.30	13,603.82	41,475.44	20,110.34	19,900.48	19,693.43	19,772.22	30,880.52	19,375.79	19,180.05	131,323.31	100,824.20	39,150.17	1,371,359.02
三、现金净流量																
当年项目现金净流入	39,478.73	40,467.75	41,475.20	50,770.05	24,185.91	46,864.24	48,413.59	49,986.92	60,802.73	51,305.92	64,454.38	66,326.73	-44,106.40	-11,862.95	51,590.31	806,280.11
期末项目累计现金结存额	265,605.72	306,073.47	347,548.67	398,318.73	422,504.63	469,368.87	517,782.46	567,769.38	628,572.11	679,878.03	744,332.42	810,659.15	766,552.75	754,689.80	806,280.11	



附件六：压力测试表

项目收益压力测试表

单位：人民币万元

序号	项目收益变动情况敏感性分析	-10%	-5%	0	5%	10%
1	税息折旧前利润(万元)	1,249,559.71	1,318,979.70	1,388,399.68	1,457,819.66	1,527,239.65
2	需偿还的融资本息	605,688.16	605,688.16	605,688.16	605,688.16	605,688.16
3	债券本息覆盖倍数	2.06	2.18	2.29	2.41	2.52

## 附件七：

# 收益及现金流入评价说明

## 一、收益及现金流入预测编制基础

本次预测以抚州东临环城高速公路工程（以下简称“本项目”）车辆通行费收入为基础。结合项目的总投资估算、建设期等，以预测期间经济环境的估计假设为前提，编制本项目收益及现金流入预测表。

## 二、收益及现金流入预测编制的政策依据

- 1、《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）。
- 2、《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23号）。
- 3、2018年10月国务院办公厅发布《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》（国办发[2018]101号）。
- 4、2019年6月国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》。

## 三、项目收益及现金流入预测假设

- 1、国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化。
- 2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化。
- 3、对申请人有影响的法律法规无重大变化。
- 4、本期债券募集资金投资项目按专项债券项目情况顺利建设、投产运营。
- 5、项目收入、运营成本在正常范围内变动。
- 6、无其他人力不可抗拒及不可预见因素对申请人造成的重大不利影响。

## 四、收益及现金流入预测编制说明

### （一）项目实施单位基本情况

机构名称：抚州市交通运输局

统一社会信用代码：13661100744299957L

机构地址：江西省抚州市市值集中办公大楼 1 号楼 6 楼

负责人：丁国华

机构性质：机关

## （二）项目概况

### 1、项目建设地点

①路线起点：位于沪昆高速公路东乡互通以东约6.5公里附近，设小璜枢纽互通。②路线终点：对接抚州东外环高速的抚州东互通，将其改造为抚州东枢纽互通。

### 2、项目基本情况

建设规模：项目路线全长约 40.99 公里其中大桥、高架桥 6064/17 座，中桥 546/7 座；隧道 2350/3 座(其中:长隧道 1165/1 座，中隧道 830/1 座，短隧道 355/1 座);互通式立交处(含两处枢纽互通)，分离立交桥 3982/27 座(含跨越铁路立交桥 975/3 座)建设连接线路总长 3.16 公里。

### 3、项目建设期

项目建设周期36个月，从2020年12月至2023年12月。

## （三）投资估算与资金筹措方式

本项目投资总额为573,382.33万元，其中：建设投资549,513.74万元，建设期利息23,568.59万元（30年期专项债券发行利率，暂按4.5%进行测算，2021年12月已发行利率为3.57%），债券发行费用300.00万元（暂按债券发行金额的0.1%测算）。筹资总额573,382.33万元，其中自有资金273,382.33万元，占比47.68%；发行债券300,000.00万元，占比52.32%。

单位：人民币万元

项目名称	投资总额			资金筹措方式	
	建设投资	建设期利息	发行费用	自有资金	发行债券
抚州市东临环城高速公路新建工程	549,513.74	23,568.59	300.00	273,382.33	300,000.00
合计			573,382.33		573,382.33

#### （四）收益及现金流入预测说明

##### 1、项目建设背景

###### （1）社会效益

①有利于繁荣地方经济，取得较大的社会经济效益。本项目连接抚州市临川区和东乡区两大经济区，城市规划的框架较大，且沿线工业区（经济区）也发展较快，项目沿线毗邻有城镇规划区和经济产业园区，由南至北依次有七里岗乡规划区、太阳镇规划区、岗上积镇规划区等，线位的走向需要大量搜集临川区和东乡区的城市及沿线乡镇规划资料，认真研究沿线城市的发展规划和产业布局，以使项目更好的服务地方经济发展需要。

②有利扩大就业，促进社会综合事业发展。随着诸多产业的逐渐兴起和进一步发展，将为社会就业提供更多的机会，发挥更大的经济和社会效益。扩大就业，为少数贫困农民致富创造条件。沿线对基础设施的需求将不断上升，为满足这些社会需求，促进社会综合事业，通信、文教、卫生等事业将得到迅速发展。

###### （2）经济效益

有利于提高沿线人民的收入，改善人民的生活环境和人文环境，促进文化教育水平、卫生健康水平的提高。拟建项目的建设有利于改善人民的生活环境，提高居民生活质量。预期城镇居民人均可支配收入和农民人均年纯收入都会相应增加。

##### 2、收益及现金流入预测

###### （1）收入情况

本项目收入来源：主要考虑车辆通行费收入。

###### 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社会承受能力而综合确定。

江西省高速公路收费标准从2013年4月1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2023年底，考虑拟建项目未来年份的单车经济效益，项目投资费用、贷款额度、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，按2.7%的年平均增长率，五年一次调整，在评价期内采用动态收费标准。

根据交通量预测，对交通量进行计算；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；调整后小客车的收费天数为345天/年，货车的收费天数为365天/年；收费预测中，考虑3%的免费车。

其中交通量前10年（2024年-2034）按照每年5%的增长率增长，2035年起每年按照2%的增长率增长。

## （2）运营成本情况

①年养护管理费用为每公里15万元，评价期内年均按2%递增；年运营管理费用平均按每公里15万元计列，并按2%进行年递增。

②大中修费：拟建项目建成通车后按5年一次中修。10年一次大修，参照有关研究资料，中修费用按300万每公里，大修费用按700万每公里计列。

## （3）税金及附加

增值税征收率为3%，从收费的第一年开始按每年收费收入的3%收取增值税。

## 3、收益与融资平衡情况

在本项目债券存续期内，项目可用于融资平衡的项目税息折旧前利润为1,388,399.68万元，债券还本付息合计615,606.97万元。

单位：人民币万元



项目名称	项目投资总额	项目税息折旧前利润	计划发行额	需偿还的融资本息	资金覆盖倍数
抚州市东临环城高速公路新建工程	573,382.33	1,388,399.68	300,000.00	615,606.97	2.26

经测算，本项目预期收益与融资可达平衡，收益覆盖债券本息总额的保障倍数为2.26。

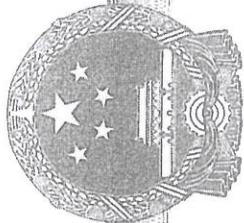
#### 4、压力测试

经上述测算，在相关实施单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，在预期项目税息折旧前利润下降10%时，本项目本息覆盖倍数仍然>1，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

#### 压力测试表

单位：人民币万元

项目收益变动情况 敏感性分析	-10%	-5%	0	5%	10%
税息折旧前利润(万元)	1,249,559.71	1,318,979.70	1,388,399.68	1,457,819.66	1,527,239.65
需偿还的融资本息	615,606.97	615,606.97	615,606.97	615,606.97	615,606.97
债券本息覆盖倍数	2.03	2.14	2.26	2.37	2.48



统一社会信用代码

9111010208376569XD

# 营业执照

(副本)(5-1)



名称 中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

出资人 姚庚春

经营范围

审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具相关审计报告；其他审计业务；代理记账，房屋租赁，法律、税务咨询；企业管理咨询；(市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

成立日期 2013年11月13日

合伙期限 2013年11月13日至2033年11月12日

主要经营场所 北京市西城区阜成门外大街2号22层A24



登记机关



2021

12月07日

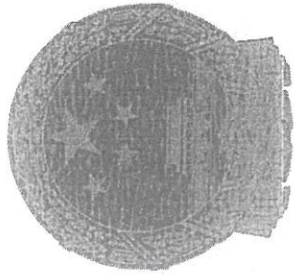


市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过  
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

<http://www.gsxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统网址：

国家市场监督管理总局监制



证书序号: 0000187

## 说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

会计师事务所

执业证书

名称：中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：姚庚春

主任会计师：

经营场所：北京西城区阜成门外大街2号22层A24

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11010205

批准执业文号：京财会许可[2014]0031号

批准执业日期：2014年03月28日

与原件一致



发证机关：

北京市财政局  
二〇一四年四月

中华人民共和国财政部制





姓名 江小群  
Full name  
性别 男  
Sex  
出生日期 1975-01-20  
Date of birth  
工作单位 北京中联会计师事务所有限公司深圳分所  
Working unit  
身份证号码 340822197501202818  
Identity card No.

与原件一致



姓名: 江小群  
证书编号: 110003690036

### 年度检验登记 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号: 110003690036  
No. of Certificate

批准注册协会: 深圳市注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2007 年 09 月 20 日  
Date of Issuance



### 注册会计师工作单位变更事项登记 Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2010 年 12 月 20 日

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2010 年 12 月 30 日

### 注册会计师工作单位变更事项登记 Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2011 年 1 月 25 日

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2011 年 1 月 25 日

### 注册会计师工作单位变更事项登记 Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2013 年 7 月 30 日

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2013 年 7 月 30 日

转出: 大华 2013.12.18  
转入: 中兴财华 2013.12.18

- 注册会计师转行或转所, 应当由委托方出具转所证明。
- 本证书只限于本人使用, 不得转让、涂改。
- 注册会计师在执业过程中, 应当遵守注册会计师协会发布的各项执业准则。
- 本证书为遗失, 应当立即向注册会计师协会报告, 声明作废旧。

转出: 中兴财华 2013.12.20  
转入: 中兴财华 2013.12.20

- When practising, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
- This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
- The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
- In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of reissue after making an announcement of loss on the newspaper.

转出: 中兴财华 2014.12.17  
转入: 中兴财华 2014.12.17



姓名: 王亮民  
性别: 男  
出生日期: 1970-08-14  
工作单位: 北京中审亚太会计师事务所有限公司  
身份证号: 110108197008141500



证书编号: 371600030013  
No. of Certificate: 北京注册会计师协会  
批准注册协会: 北京注册会计师协会  
发证日期: 二〇〇三年五月九日  
Date of Issuance

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



2010年3月1日

年度检验  
Annual Renewal Reg.

本证书经检验合格, 继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



2016年4月30日



2012年2月16日

与原件一致



2013年

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

2015年

注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

北京中审亚太会计师事务所  
CPAs

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2010年5月19日

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

立信会计师事务所  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2010年5月19日

注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

立信会计师事务所  
CPAs

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2010年5月19日

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

立信会计师事务所(特殊普通合伙)  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2010年5月19日

注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

立信会计师事务所  
CPAs

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2011年5月18日

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

立信会计师事务所(特殊普通合伙)  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2011年5月18日

注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

立信会计师事务所  
CPAs

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2011年5月18日

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

立信会计师事务所(特殊普通合伙)  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2011年5月18日

1. When practising, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of reissue after making an announcement of loss on the newspaper.

2016.12.15