

2025 年江西省收费公路专项债券（一期）

——2025 年江西省政府专项债券（六期）

**遂川至大余高速公路新建工程项目
实施方案**



江西省国有资产监督管理委员会

2025 年 3 月

目录

一、项目概况	1
(一) 项目背景	1
(二) 项目基本情况	1
(三) 项目总投资额	6
二、项目投资估算及资金筹措方案	7
(一) 投资估算	7
(二) 资金筹措方案	8
三、项目预期收益、成本及融资平衡情况	10
(一) 收入测算	10
(二) 项目运营成本测算	12
(三) 相关税费	14
(四) 还本付息情况表	14
(五) 项目资金测算平衡表	17
(六) 小结	20
四、事前绩效评价	20
五、项目风险控制	24
(一) 工程技术风险	24
(二) 项目资金风险	24
(三) 项目效益风险	25

一、项目概况

（一）项目背景

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）、《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》（财预〔2017〕97号）的相关要求，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，围绕健全规范地方政府举债融资机制，依法完善专项债券管理，提高专项债资金使用绩效，指导地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，打造立足我国国情，从我国实际出发的地方政府“市政项目收益债”，防范化解地方政府专项债务风险，深化财政与金融互动，保障重点领域合理融资需求。更好地发挥专项债券对地方稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险的支持作用。

2020年4月13日，国务院发布《国务院关于同意设立江西内陆开放型经济试验区的批复》，同意设立江西内陆开放型经济试验区。4月25日国家发改委正式印发《江西内陆开放型经济试验区建设总体方案》，方案明确了试验区战略定位为内陆双向高水平开放拓展区、革命老区高质量发展重要示范区和中部地区崛起重要支撑区。充分利用江西独特的区位优势，对外主动融入共建“一带一路”，不断拓展对外开放新空间。

（二）项目基本情况

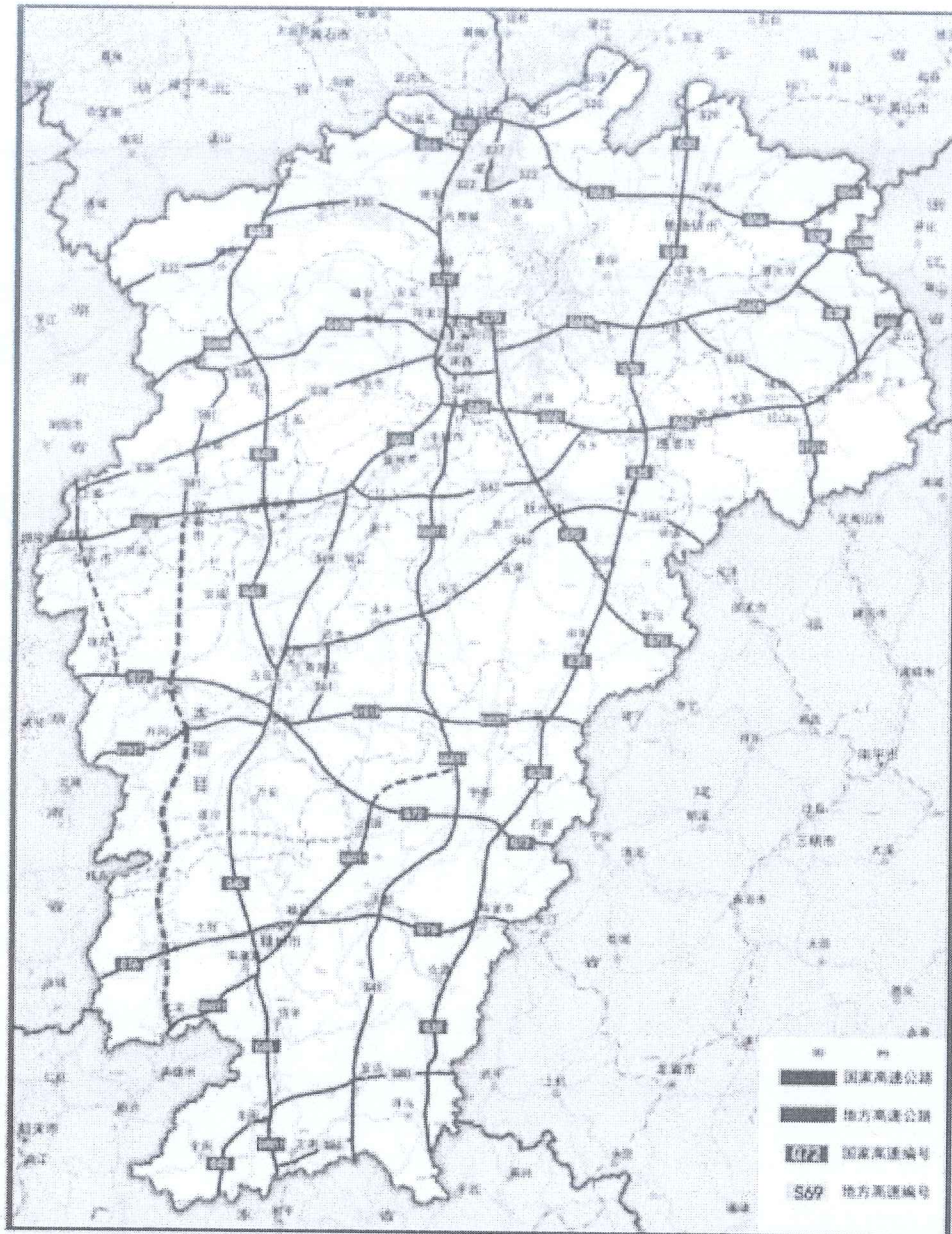
1. 项目情况

根据《江西省高速公路网规划修编（2018-2035年）》的规划，遂川至大余高速公路是“10纵10横21联”中的第9纵的一段（第九纵：通城（赣鄂界）至大余（赣粤界）高速公路。本项目将赣西南

重要城市宜春、吉安、赣州等连接起来，有效连接了明月山、井冈山、大丫山等景区，并与赣南及广东省相连通，打通了赣西南的交通瓶颈。

2. 项目位置

遂川至大余高速公路是通城（赣鄂界）至大余（赣粤界）高速公路的最南端，位于赣西南的革命老区，起于宜遂高速的终点遂川县堆子前镇移山村背面，途径吉安市遂川县，赣州市上犹县、崇义县和大余县，终于康大高速公路主线收费站管理所处，设枢纽与康大高速 T 型交叉。路线途径两市 4 县 13 个乡镇，全长约 126.946 公里。项目通过施工辅道与乡村路网建设、施工用电与农村电网覆盖、临建与日后地方打造新的经济增长点相结合，助力乡村振兴。项目建成后，将打通赣西南高速公路大通道，是北接长江中游城市群、南进粤港澳大湾区的又一条开放新通道。对完善江西省高速公路网，建设赣州革命老区高质量发展示范区，巩固罗霄山片区贫困乡村脱贫攻坚成果具有重要意义。



项目所在省高网示意图

3. 线路起终点、走向、主要控制点

(1) 起点

本项目拟推荐的路线起点位于吉安市遂川县堆子前镇移山村北面，与宜遂高速（在建）终点对接。

(2) 终点

本项目终点拟定于昌韶高速康大段主线收费站路段，设置大余

枢纽。

(3) 在建项目路线走向

本项目总体走向由北向南，路线起于吉安市遂川县堆子前镇移山村北面（与宜遂高速终点相接），起点桩号 K195+120。路线沿大汾水河谷上溯布线，在西溪乡羊屎坳跨省道 S546 和大汾水，再沿黄坑乡谷地东侧山坡布线，向南经横岭下、黄源村、龙口村，设置遂川西服务区，在黄坑乡黄果村设置黄坑互通，连接县道 X057、黄坑乡和南江乡。路线经南江乡南江村、沙溪，在田心里上车跨省道 S315 和左溪河，在左安镇红裕村洛口设置左安互通接省道 S315 和左安镇，在经下园村、大岭山，设置五指峰特长隧道穿山进入赣州市上犹县。

路线经上犹县双溪乡下元坳出洞后，经水头村、礼木桥、高坑子，跨国道 G220，隧道穿山进入小石门村，在水岩乡白洞设置水岩互通接国道 G220、双溪乡和水岩乡及上犹县中西部乡镇，经爱联村，隧道穿山进入上坪村，园村，跨省道 S547，在梅水乡梧桐村月形设置阳明湖互通接省道 S547 和梅水乡及县城，合并设置阳明湖单侧服务区，在陡水镇红星村跨上犹江，向南经红星特长隧道穿山进入赣州市崇义县。

路线经崇义县横水镇大密村、茶滩村，跨县道 X874 和崇义江，在茶滩村龙头山设置崇义双喇叭枢纽连接厦蓉高速赣崇 G76 赣崇段。路线在朱坑口村上跨厦蓉高速 G76、崇义江和国道 G353，隧道穿越县城东面高山，绕过文昌塔，上跨省道 S316 和阳明山国家森林公园门口，再隧道穿越阳明山，跨国道 G220，绕过 220 千伏变电站，在铅厂镇关刀坪设置崇义南互通接国道 G220 和崇义县规划开发区。路线平行国道 G220 西侧布线，经长河坝水电站、出水岩，设置宝山隧道穿山进入稳下河峡谷，沿峡谷西麓布线，在两江口设铅厂隧道进入

铅厂镇南面，上跨 G220，设西峰隧道进入赣州市大余县。

路线进入大余县浮江乡坑尾，途经下南村、长燕水库，沿义安水河谷布线，在大余县浮江乡路线与义安水、章水和 G220 多次交叉。路线在吕屋岭设置浮江互通接国道 G220、浮江乡和大余县城，后绕大余县城西南郊区，经南安镇黄竹排，在新华村设置大余西服务区，上跨国道 G323，终于康大高速主线收费站广场，与康大高交叉，路线上跨康大高速后与康大高速大余互通组成大余 T 字交叉落地式组合枢纽，终点桩号 K322+066，推荐方案路线全长约 126.946 公里。

(4) 主要控制点

A、重要城镇：

吉安市遂川县、赣州市上犹县、崇义县和大余县等四县十三个乡镇：遂川县堆子前镇、西溪乡、黄坑乡、南江乡、左安镇；上犹县双溪乡、水岩乡、梅水乡、陡水镇；崇义县横水镇、铅厂镇；大余县浮江乡、南安镇等乡镇；以及陡水水库管理局等。

B、公路：

厦蓉高速 G76、大广高速 G45、康大高速 G6011、G220 国道、G357 国道、G323 国道、S315 省道、S316 省道、S546 省道、S547 省道、S548 省道及上江一级公路等。

C、铁路：

与赣韶铁路临近，大余枢纽布线受限。

D、主要河流水库：

赣江支流遂川江支流大汾水、大沙水、左溪河，上犹江支流龙华江、上犹江、崇义水、稳下河，章江及其支流浮江河等；以及陡水水库、长河坝水库和大余油罗口水库等大中型水库。

E、矿产资源

沿线矿产主要有宝山钨矿、荡坪钨矿、西华山钨矿等。

F、风景名胜和古迹

沿线主要旅游风景名胜有阳明湖风景区、阳明山森林公园、梅关-丫山风景区等风景名胜区。

(三) 项目总投资额

本项目工可批复估算总投资约 2,451,900 万元（赣发改交通【2021】707 号），初设批复概算约 2,444,527.34 万元（赣发改投资【2021】792 号），其中建筑安装工程费 1,919,010 万元，土地征用及拆迁补偿费 135,921 万元，工程建设其他费 83,144 万元，预备费 106,904 万元。

结合历次发行情况，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 2,318,233 万元，建设期利息 72,246 万元，债券发行费用 1,008 万元，详见下表：

项目估算总投资

单位：人民币万元

序号	项目名称	合计
1	建筑安装工程费	1,919,010
2	土地征用及拆迁补偿费	135,921
3	工程建设其他费	83,144
4	预备费	106,904
5	建设期利息	72,246
6	发行费	1,008
7	投资估算	2,318,233

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) 交通运输部 2010 年 4 月颁布执行的《公路建设项目可行性研究报告编制办法》;

2) 《公路工程技术标准》(JTG B01-2014);

3) 发改投资[2006]1325 号《国家发展改革委、建设部关于印发建设项目经济评价方法与参数的通知》及《建设项目经济评价方法与参数(第三版)》;

4) 《江西省高速公路网规划修编(2018-2035 年)》;

5) 《公路建设工程项目投资估算编制办法》(JTG 3820-2018);

6) 《遂川至大余高速公路新建工程项目可行性研究报告》等。

2. 费率及参数

本项目从客观、谨慎角度出发,本项目 2021 已发行专项债 1 笔,期限十年,以实际发行利率 3.15%计算;2022 年已发行的专项债有 2 笔,期限二十年,分别以实际发行利率 3.25%、3.3%计算;2023 年已发行的专项债有 1 笔,期限二十年,以实际发行利率 3.14%计算;2024 年已发行的专项债 2 笔,期限二十年,以实际发行利率 2.66%、2.38%计算;本着审慎原则,本项目 2025 年本期专项债发行利率以 3.00%进行测算,期限二十年;2021 年已发行债券的还本付息方式为按半年付息,到期一次性还本,2022 及以后年度债券的还本付息方式为每半年付息,第十一至二十年期等额还本。

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

本项目总投资估算 2,318,233 万元，各年度资金投资计划详见下表：

各年度投资计划表

单位：万元

年度	项目总投资
2021	113,248
2022	372,552
2023	443,852
2024	451,161
2025	937,420
合计	2,318,233

（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：

本项目资金筹措总额 2,318,233 万元。其中：资本金 1,298,233 万元（包含 350,000 万元专项债券资金用作资本金，其中已发行专项债 250,000 万元，2025 年计划申请 100,000 万元用作资本金）；另发行地方政府专项债券 1,020,000 万元。2021 年已发行 60,000 万元（全部用做项目资本金），十年期；2022 年已发行 80,000 万元（未包含当年发行的 90,000 万元用作项目资本金），二十年期；2023 年已发行 300,000 万元，二十年期；2024 年上半年已发行 220,000 万元（未包含当年发行的 100,000 万元用作项目资本金），二十年期，2024 年下半年已发行 110,000 万元，二十年期；2025 年计划发行 310,000 万元（未包含当年计划发行的 100,000 万元用作项目资本金），二十年期。各年度资金筹措方案详见下表。

建设期资金筹措计划表

单位：人民币万元

年度	2021	2022	2023	2024	2025	合计
资金筹措						
资本金	113,248	292,552	143,852	121,161	627,420	1,298,233
其中：自筹资金	53,248	202,552	143,852	21,161	527,420	948,233
其中：专项债券	60,000	90,000	-	100,000	100,000-	350,000
债券发行		80,000	300,000	330,000	310,000	1,020,000
加：上年留存资金	-	-	-	-	-	-
合计	113,248	372,552	443,852	451,161	937,420	2,318,233
资金使用						
建设资金使用金额合计	113,248	372,552	443,852	451,161	937,420	2,318,233

	8	2	2			
资金余额	-	-	-	-	-	
(资金筹措 - 资金使用)						

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。

根据项目收入预测方法，本次发行债券项目收入预测详情见下表：

收入测算表

单位：人民币万元

年份	行车收费	合计
2026	98,439	98,439
2027	103,003	103,003
2028	107,945	107,945
2029	112,776	112,776
2030	118,005	118,005
2031	124,544	124,544
2032	131,445	131,445
2033	138,987	138,987
2034	146,415	146,415
2035	154,528	154,528
2036	162,639	162,639
2037	219,577	219,577
2038	229,957	229,957
2039	241,883	241,883
2040	254,581	254,581
2041	268,369	268,369
2042	282,904	282,904
2043	298,226	298,226
2044	314,377	314,377
2045	331,404	331,404
合计	3,840,004	3,840,004

本项目运营收入主要由车辆通行费构成，债券存续期间收入合计 3,840,004 万元，具体如下：

(1) 收费标准的确定

本项目江西境内的收费标准参照赣发改收费字[2013]686 号《关于对井冈山厦坪至睦村（赣湘界）高速公路收取车辆通行费的批准》中的收费标准，“考虑到井睦高速公路隧道、特大桥工程造价高，且隧道、特大桥照明通风设备用电运营成本高等因素，同意全线单座长度 500 米以上的隧道、1,000 米以上的特大桥按实际里程的 2 倍计费。”拟建项目路线推荐方案（江西境内）单座长度超过 500 米的隧道有 28,931 米/14 座，1,000 米以上特大桥 11,271 米/9 座。

参照以上标准进行收费计算，并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，在评价期内采用动态收费标准：

年份	一类车	二类车	三类车	四类车	五类车	六类车
2013 年	0.45	0.80	1.15	1.40	1.60	2.00
2023-2024 年	0.55	1.00	1.40	1.85	1.95	2.45
2025-2034 年	0.70	1.30	1.80	2.40	2.50	3.20
2035-2044 年	0.85	1.70	2.35	3.15	3.25	4.20

(2) 收费额的计算

根据预测期各年份分车型交通量和收费标准，小客车按一二类车各 60%和 40%计算，大客按二三四类车 50%、40%和 10%计算，小货车按一二类车各 60%和 40%计算，中货按二三类车各 50%计算，大货车按三四五类车 50%、40%和 10%计算，拖挂和集装箱按四五六类车 40%、40%和 20%计算；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*(路线全长+桥隧道总长*2)*365*0.95

收费预测中，考虑 5%的免费车。

债券存续期内车辆通行费收入合计 3,840,004 万元。

(二) 项目运营成本测算

1. 运营成本

本项目运营成本主要包括：公路日常养护费、大修费、运营管理费、财务费用、相关税费等，具体如下：

运营成本测算表

单位：人民币万元

年份	日常养护费	大修费	运营管理费	合计
2026	3,610	-	3,378	6,988
2027	3,718	-	3,479	7,197
2028	3,830	-	3,583	7,413
2029	3,945	-	3,691	7,636
2030	4,063	-	3,802	7,865
2031	4,185	-	3,916	8,101
2032	4,311	-	4,033	8,344
2033	4,440	-	4,154	8,594
2034	4,573	-	4,279	8,852
2035	-	47,104	4,407	51,511
2036	4,852	-	4,539	9,391
2037	4,997	-	4,676	9,673
2038	5,147	-	4,816	9,963
2039	5,302	-	4,960	10,262
2040	5,461	-	5,109	10,570
2041	5,624	-	5,262	10,886
2042	5,793	-	5,420	11,213
2043	5,967	-	5,583	11,550
2044	6,146	-	5,750	11,896

2045	-	6,330	5,923	12,253
合计	85,964	53,434	90,760	230,158

2. 运营成本分析

本项目成本费用主要由日常运营费用及税费构成，债券存续期间成本合计 230,158 万元。各项成本明细如下：

2.1.1 日常养护费

根据调查已建成高速公路（昌九、大广、景鹰和梨温等）的实际年度养护管理费用情况，拟定 2026 年度养护费用为 12 万元/公里，隧道为 110 万元/公里，以后各年考虑以 3% 增长。

2.1.2 运营管理费

收费系统管理费包括收费系统的人员费用（工资、奖金、福利）和办公费。本项目设管理分中心 1 处、监控通信分中心 1 处、服务区 3 处、停车区 1 处、收费站（管理站）6 处、养护站 2 处、交警中队 2 处、路政中队 2 处，管理人员按 686 人计，拟定 2025-2026 年度平均每人每年工资和管理费用按 6 万元计，未来各年考虑以 3% 的增长。

2.1.3 大修费

拟建项目建成通车后的第 10 年（2035 年），大修费按当年日常养护费的 8 倍计。

（三）相关税费

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不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。

（四）还本付息情况表

本项目专项债券计划发行金额为 1,370,000 万元（其中 350,000 万元用作项目资本金）。2021 年已发行 60,000 万元用作项目资本金，十年期；2022 年已发行 170,000 万元（其中 90,000 万元用作项目资本金），二十年期；2023 年已发行 300,000 万元，二十年期；2024 年上半年已发行 320,000 万元（包含当年发行的 100,000 万元用作项目资本金），二十年期；2024 年下半年已发行 110,000 万元，二十年期；2025 年拟申请发行 410,000 万元（包含当年计划发行的 100,000 万元用作项目资本金），其中本期拟申请发行 130,000 万元（包括 100,000 万元用作项目资本金），二十年期。2021 年已发行债券发行利率 3.15%，2022 年已发行债券 2 期，分别按实际发行利率 3.25%、3.3% 测算，2023 年已发行债券发行利率 3.14%，2024 年已发行债券 2 期，分别按实际发行利率 2.66%、2.38%。结合历次发行利率情况，本着审慎原则，假设 2025 年及以后发行专项债发行利率以 3.00%（二十年期）计算。2021 年已发行债券的还本付息方式为按半年付息，

到期一次性还本，2022 及以后年度债券的还本付息方式为按半年付息，从本期第十一至二十年等额还本。债券应还本付息情况如下表：

专项债券还本付息表

单位：人民币万元

专项债还本付息	债券期初余额	年度发行	本期还款	付息	还本	债券期末余额	年末收益
合计	-	1,370,000	1,903,308	533,308	1,370,000	-	3,609,846
2021	-	60,000	-	-	-	60,000	-
2022	60,000	170,000	4,690	4,690	-	230,000	-
2023	230,000	300,000	12,200	12,200	-	530,000	-
2024	530,000	430,000	21,166	21,166	-	960,000	-
2025	960,000	410,000	34,190	34,190	-	1,370,000	-
2026	1,370,000	-	40,340	40,340	-	1,370,000	91,451
2027	1,370,000	-	40,340	40,340	-	1,370,000	95,806
2028	1,370,000	-	40,340	40,340	-	1,370,000	100,532
2029	1,370,000	-	40,340	40,340	-	1,370,000	105,140
2030	1,370,000	-	40,340	40,340	-	1,370,000	110,140
2031	1,370,000	-	99,395	39,395	60,000	1,310,000	116,443
2032	1,310,000	-	38,450	38,450	-	1,310,000	123,101
2033	1,310,000	-	52,650	35,650	17,000	1,293,000	130,393
2034	1,293,000	-	109,660	30,660	79,000	1,214,000	137,563
2035	1,214,000	-	115,653	25,653	90,000	1,124,000	103,017
2036	1,124,000	-	149,065	18,065	131,000	993,000	153,248
2037	993,000	-	147,011	16,011	131,000	862,000	209,904
2038	862,000	-	144,958	13,958	131,000	731,000	219,994
2039	731,000	-	142,904	11,904	131,000	600,000	231,621
2040	600,000	-	140,851	9,851	131,000	469,000	244,011
2041	469,000	-	138,798	7,798	131,000	338,000	257,483
2042	338,000	-	136,744	5,744	131,000	207,000	271,691
2043	207,000	-	117,691	3,691	114,000	93,000	286,676
2044	93,000	-	53,917	1,917	52,000	41,000	302,481
2045	41,000	-	41,615	615	41,000	-	319,151

(五) 项目资金测算平衡表

现金流分析测算表

单位：人民币万元

现金流模拟测算表	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
现金流入										
资本金流入	53,248	202,552	143,852	21,161	527,420	-	-	-	-	-
债券资金流入	60,000	170,000	300,000	430,000	410,000	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	-	-	-	-	-	98,439	103,003	107,945	112,776	118,005
现金流入总额	113,248	372,552	443,852	451,161	937,420	98,439	103,003	107,945	112,776	118,005
现金流出										
建设期资金流出	113,200	367,726	431,412	429,739	902,902	-	-	-	-	-
运营期资金流出	-	-	-	-	-	6,988	7,197	7,413	7,636	7,865
债券发行费用	48	136	240	256	328	-	-	-	-	-
债券还本付息	-	4,690	12,200	21,166	34,190	40,340	40,340	40,340	40,340	40,340
其他融资还本付息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	113,248	372,552	443,852	451,161	937,420	47,328	47,537	47,753	47,976	48,205
现金净流量										
当年项目现金净流入	-	-	-	-	-	51,111	55,466	60,192	64,800	69,800
期末项目累计现金结存额	-	-	-	-	-	51,111	106,577	166,769	231,569	301,369

现金流分析测算表 (续表)

单位: 人民币万元

现金流模拟测算表	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
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	124,544	131,445	138,987	146,415	154,528	162,639	219,577	229,957
现金流入总额	124,544	131,445	138,987	146,415	154,528	162,639	219,577	229,957
现金流出								
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	8,101	8,344	8,594	8,852	51,511	9,391	9,673	9,963
债券发行费用	-	-	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	99,395	38,450	52,650	109,660	115,653	149,065	147,011	144,958
其他融资还本付息	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	107,496	46,794	61,244	118,512	167,164	158,456	156,684	154,921
现金净流量								
当年项目现金净流入	17,048	84,651	77,743	27,903	-12,636	4,183	62,893	75,036
期末项目累计现金结存额	318,417	403,068	480,811	508,714	496,078	500,261	563,154	638,190

现金流分析测算表 (续表)

单位: 人民币万元

现金流模拟测算表	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	合计
现金流入								
资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	948,233
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	1,370,000
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	241,883	254,581	268,369	282,904	298,226	314,377	331,404	3,840,004
现金流入总额	241,883	254,581	268,369	282,904	298,226	314,377	331,404	6,158,237
现金流出								
建设期资金流出		-	-	-	-	-	-	2,244,979
运营期现金流出	10,262	10,570	10,886	11,213	11,550	11,896	12,253	230,158
债券发行费用	-	-	-	-	-	-	-	1,008
债券还本付息	142,904	140,851	138,798	136,744	117,691	53,917	41,615	1,903,308
其他融资还本付息	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	153,166	151,421	149,684	147,957	129,241	65,813	53,868	4,379,453
现金净流量								
当年项目现金净流入	88,717	103,160	118,685	134,947	168,985	248,564	277,536	1,778,784
期末项目累计现金结存额	726,907	830,067	948,752	1,083,699	1,252,684	1,501,248	1,778,784	

（六）小结

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，其主管单位为江西省国有资产监督管理委员会。

在满足假设条件的前提下，根据资金平衡测算分析，以1,370,000万元债券发行计划为基础，本项目的现金流期末累计结余均大于0，不存在资金缺口。测算结果显示，本项目可用于偿还融资本息的项目收益3,609,846万元，对应本项目融资到期本息总计1,903,308万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为1.90，项目偿债能力较强。

总体而言，遂川至大余高速公路新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，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遂川、上犹、崇义、大余沿线十几个县（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意义。

直接收益。本项目实施后，可产生运营收益，测算结果显示，本项目可用于偿还融资本息的项目收益 3,609,846 万元，对应本项目融资到期本息总计 2,031,159 万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为 1.78，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《关于遂川至大余高速公路新建工程项目可行性研究报告的批复》（赣发改交通[2021]707 号）、《关于批复遂川至大余高速公路新建工程初步设计的函》（赣发改投资[2021]792 号）和建设用地预审批复。

项目建设有期充分的必要性，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 2,318,233 万元。其中：资本金 1,298,233 元（包含 350,000 万元专项债券资金用作资本金，其中已发行专项债 250,000 万元，2025 年计划申请 100,000 万元用作资本金）；另发行地方政府专项债券 1,020,000 万元。2021 年已发行 60,000 万元（全部用做项目资本金），十年期；2022 年已发行 80,000 万元（未包含当年发行的 90,000 万元用作项目资本金），二十年期；2023 年已发行 300,000 万元，二十年期；2024 年上半年已发行 220,000 万元（未包含当年发行的 100,000 万元用作项目资本金），二十年期，2024 年下半年已发行 110,000 万元，二十年期；2025 年计划发行 310,000 万元（未包含当年计划发行的 100,000 万元用作项目资本金），本期拟申请发行 130,000 万元（包括 100,000 万元用作项目资本金），二

十年期。本项目后续资金已落实，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包含车辆通行费收入，预计产生运营收入 3,840,004 万元。运营成本包含日常养护费、大修费、运营管理费。预计产生运营成本 230,158 万元。

债券存续期收益已由单位确认，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的资本金比例的要求。本项目可用于偿还融资本息的项目收益 3,609,846 万元，对应本项目融资到期本息总计 1,903,308 万元，项目收益对债券本息的覆盖倍数计算为 1.90，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

2025 年计划发行 410,000 万元（包含当年计划发行的 100,000 万元用作项目资本金），本期拟申请发行 130,000 万元（包括 100,000 万元用作项目资本金），二十年期。债券的还本付息方式为按半年付息，从本期第十一到二十年等额还本。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。

五、项目风险控制

（一）工程技术风险

本项目位于山岭重丘区，工程较大，技术复杂，涉及众多学科和专业领域，地形复杂，崇山峻岭，技术难度大，环保要求高，项目建设必然存在一定的工程技术风险。

1) 桥梁设计和施工风险：本项目有多座桥梁需要新建，特大桥技术难度大，施工复杂，有一定桥梁抗震风险。

2) 隧道施工风险：隧道的地质条件的不确定及在施工过程中如操作不当就会有坍塌的风险，需要制定严密的隧道施工方案。

3) 路线设计和施工风险：本项目地形条件复杂、与环境敏感点的符合性使得路线设计困难，且桥隧比例较高，工程规模大。

4) 工程地质风险：因地层岩性复杂、不良地质发育和采空区关系到项目施工安全问题。

1) 环境保护：环保风险主要来自于项目建设期生态环境影响和水土流失的风险。

（二）项目资金风险

资金风险主要是由于本项目投资巨大，所需资金筹措主要由专项债和政府自筹资金组成，因此，如若自筹资金不能到位将会造成项目不能顺利实施。

（三）项目效益风险

主要包括由于交通量大小、收费标准等原因带来的效益降低的风险。项目运营期效益受交通量影响较大，因此项目未来的运营管理期间存在一定的效益风险。

