

**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）**

**G60 沪昆高速公路昌傅至金鱼石（赣湘界）段改  
扩建工程实施方案**



**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 .....	3
(三) 项目总投资额 .....	4
二、项目投资估算及资金筹措方案 .....	5
(一) 投资估算 .....	5
(二) 资金筹措方案 .....	7
三、项目预期收益、成本及融资平衡情况 .....	9
(一) 收入测算 .....	9
(二) 项目运营成本测算 .....	13
(三) 相关税费 .....	15
(四) 还本付息情况表 .....	15
(五) 项目资金测算平衡表 .....	17
(六) 小结 .....	19
四、事前绩效评价 .....	19
五、项目风险控制 .....	23
(一) 工程技术风险 .....	23
(二) 项目资金风险 .....	23
(三) 项目效益风险 .....	24
(四) 外部协作风险 .....	24

## 一、项目概况

### （一）项目背景

在江西省发展改革委印发的《江西省“十三五”省际区域合作规划》中，明确了深化与长三角、珠三角、海西经济区和长江中游城市群合作，拓展与长江经济带沿岸地区、京津冀地区、“一带一路”沿线地区合作。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。因此，在对接出省通道的“十字型”高速公路主骨架进行“四改八”是强化同周边省份区域经济合作的重要交通设施举措。

江西省“十字型”高速公路主骨架由东西向的 G60 沪昆高速和南北向的京九高速组成（由福银、沪昆、大广部分路段及樟吉高速等组合而成），目前，南北向八车道通道除樟树至吉安高速公路将于今年开工建设外，其余路段均已建成通车或开工建设。东西向的沪昆高速中段昌樟高速已于 2015 年建成通车，东段梨园至东乡段作为收费经营项目，已由部出具资金安排意见，计划年底前开工建设；西段昌傅至金鱼石段是我省沪昆八车道的最后一段，近年来交通量增长迅速，现有通行能力已接近最佳扩建时机，相邻的湖南省也提出了其境内湘赣界段扩容的需求。为提高该段高速公路通行能力，策应我省对接“一带一路”和长江经济带的发展战略，深化和拓展“大十字”生产力布局，推动赣湘交通走廊沿线协调发展，沪昆高速公路昌傅至金鱼石（赣湘界）段进行改扩建迫在眉睫。



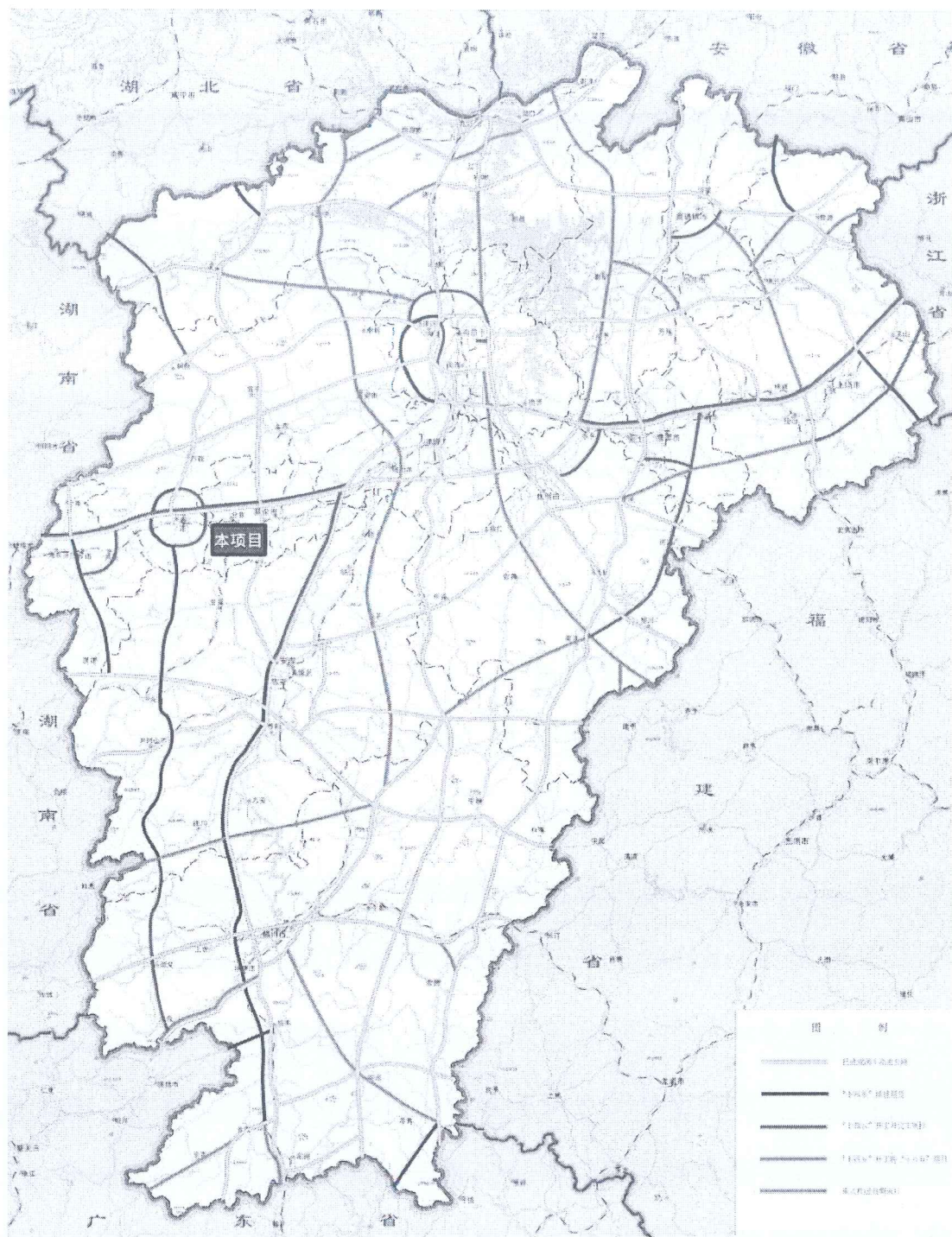


图1：江西省“十四五”期高速公路网规划示意图





图 2：项目在国高网位置关系

## （二）项目基本情况

### 1. 项目情况

沪昆国家高速公路（G60）昌傅至金鱼石段是江西省中西部新余、宜春、萍乡等市区城镇建设和发展布局的主轴，当地已形成了本段高速公路的沿线经济带，随着当地产业布局不断升级，本段高速公路的支撑作用将进一步显现。在我省最新规划调整的“2018-2035 年高速公路网规划”中，“十字型”主骨架连接了省内南昌、九江、上饶、鹰潭、抚州、新余、宜春、萍乡、吉安、赣州等十个地级城市，其“十字型”布局与《江西省城镇体系规划（2015-2030 年）》中的两个重要发展主轴是一致的。

### 2. 项目位置

本项目起于樟树市昌傅镇沪昆高速樟树枢纽北端约 3.1km 处，起点桩号 K811+000。路线沿既有沪昆高速向西经新余北、分宜北，至宜春服务区东新建宜春东枢纽辟新线偏向南，经彬江镇西、狮背山、邝桥村后，在宜春南枢纽与在建宜春至遂川高速公路共线，利用宜春

至遂川高速公路西南段（下榨山经团源冲至彭家店）穿越清沥江、袁河后，于彭家店西接回既有沪昆高速，最后沿既有沪昆高速向西经芦溪北、萍乡北、湘东北，止于湘赣省界处金鱼石附近，终点桩号K990+052.786。路线全长179.176km（含宜春至遂川高速公路利用段），其中改扩建段长144.053km，新建段长17.339km（宜春至遂川高速公路利用段长17.784km，工程量未计入本工可），全线共设互通共22座，其中落地互通15座（新建3座），枢纽互通7座（新建2座），服务区5处（新建1处）。

（三）项目总投资额

本项目工可批复估算总投资约2,273,100万元（赣发改交通【2022】328号），本项目初设概算总投资约为2,223,095万元，静态总投资约为2,060,653万元（交公路函【2022】323号）。

本项目2023年已发行债券利率为3.20%，2024年已发行债券利率为2.66%、2.38%，2025年及以后年度专项债发行利率以3.00%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2,110,153万元，建设期利息48,234万元，债券发行费用1,264万元，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	1,668,104
2	土地征用及拆迁补偿费	206,225
3	工程建设其他费	88,198
4	预备费	98,126
5	建设期利息	48,234
6	发行费	1,264

7	投资估算	2,110,153
---	------	-----------

## 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《公路工程估算指标》（JTG/T 3821-2018）及《公路工程建设项目投资估算编制办法》（以下简称《编制办法》）（JTG 3820-2018）、《公路工程概算定额》（JTG/T 3831-2018）、《公路工程预算定额》（JTG/T 3832-2018）、《公路工程机械台班费用定额》（JTG/T 3833-2018）；
- 2) 交通运输部发布的《交通运输部关于调整（JTG 3820-2018）和（JTG 3830-2018）中“税金”有关规定的公告》（2019 年第 26 号公告）；
- 3) 江西省交通运输厅发布的《江西省补充规定》（赣交建管字【2019】23 号文）；
- 4) 交通运输部路网监测与应急处置中心发布的《交通运输部路网监测与应急处置中心关于进一步明确及配套定额有关说明的函》（交路网函【2021】165 号文）；
- 5) 江西省交通运输厅发布的《江西省公路工程绿化估算指标》赣交建管字【2021】4 号文；
- 6) 财政部、税务总局、海关总署《关于深化增值税改革有关政策的公告》（2019 年第 39 号公告）；
- 7) 江西省人民政府发布的《江西省人民政府公布全省征地区片综合地价的通知》（赣府字【2020】9 号文）；



8) 江西省财政厅、江西省林业厅发布的《江西省财政厅江西省林业厅关于调整森林植被恢复费征收标准引导节约集约利用林地的通知》（赣财非税[2016]3 号文）；

9) 江西省国土资源厅发布的《江西省国土资源厅关于进一步推进土地整治补充耕地和批而未用土地消化工作的意见》（赣国土资发【2017】21 号文）；

10) 江西省交通工程造价管理站发布的《江西省公路、水运建设工程材料价格信息》（赣交造价字【2021】4 号文）。

11) 江西省建设工程造价管理局发布的《江西省造价信息》（2021 年第 7 期）。

12) 本项目工程可行性研究报告。

13) 江西省发展改革委《关于批复沪昆高速江西省昌傅至金鱼石（赣湘界）段该扩建工程可行性研究报告的函》（赣发改交通【2022】238 号）。

14) 交通运输部《关于 G60 沪昆高速江西省昌傅至金鱼石（赣湘界）段该扩建工程初步设计的批复》（交公路函【2022】323 号）。

15) 江西省发展改革委《关于调整宜春至遂川高速公路新建工程等五个项目可行性研究报告批复的函》（赣发改交通【2022】580 号）等。

## 2. 费率及参数

本项目从客观、谨慎角度出发，2025 年及以后年度发行利率取 3.00%进行测算。2023 年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

本项目资金筹措总额 2,110,153 万元。其中：资本金 390,153 万元，发行地方政府专项债券 1,720,000 万元。2023 年已发行 50,000 万元，二十年期；2024 年已发行 320,000 万元，二十年期；2025 年拟申请发行 800,000 万元，二十年期；2026 年计划发行 550,000 万元，二十年期。各年度资金投资计划详见下表。

表：各年度投资计划表

单位：万元

年度	项目总投资
2022	103,032
2023	206,905
2024	364,752
2025	834,622
2026	600,842
合计	2,110,153

## （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 2,110,153 万元。其中：资本金 390,153 万元，发行地方政府专项债券 1,720,000 万元。2023 年已发行 50,000 万元，二十年期；2024 年已发行 320,000 万元，二十年期；2025 年拟申请发行 800,000 万元，其中本期拟申请发行 250,000 万元，二十年期；2026 年计划发行 550,000 万元，二十年期。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	2022	2023	2024	2025	2026	合计
资金筹措						
资本金	103,032	156,905	44,752	34,622	50,842	390,153
其中：自有资金	103,032	156,905	44,752	34,622	50,842	390,153
其中：专项债券	-		-	-		-
债券发行		50,000	320,000	800,000	550,000	1,720,000
其他融资	-	-	-	-	-	-
加：上年留存资金	-	-	-	-	-	-
合计	103,032	206,905	364,752	834,622	600,842	2,110,153
资金使用						
建设资金使用金额合计	103,032	206,905	364,752	834,622	600,842	2,110,153
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
合计	4,936,763	4,936,763
2027	182434	182434
2028	189977	189977
2029	197519	197519
2030	205062	205062
2031	212604	212604
2032	219276	219276

2033	225947	225947
2034	232619	232619
2035	239290	239290
2036	245962	245962
2037	252033	252033
2038	258103	258103
2039	264173	264173
2040	270244	270244
2041	276314	276314
2042	281890	281890
2043	287466	287466
2044	293041	293041
2045	298617	298617
2046	304192	304192

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 4,936,763 万元，具体如下：

#### (1) 收费标准的确定

本项目运营收入主要包括车辆通行费收入具体如下：

本项目的收费标准参照江西省交通运输厅、江西省发展和改革委员会、江西省财政厅联合发布的《关于调整我省收费公路车型分类及车辆通行费收费标准有关事项的通知》（赣交财务字〔2019〕93 号），其对全省车辆通行费车型分类及收费标准进行了明确，江西省高速公路分别按照载客类和载货类车辆的不同标准收费。并且充分考虑项目

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本项目未来年收费标准。

同时，根据 2012 年 7 月 12 日发布的《国务院关于批转交通运输部等部门重大节假日免收小型客车通行费实施方案的通知》（国发〔2012〕37 号）内容，免费通行的时间范围为春节、清明节、劳动节、国庆节等四个国家法定节假日，合计 20 天，免费通行的车辆范围为行驶收费公路的 7 座以下（含 7 座）载客车辆，故本项目对于 7 座以下（含 7 座）载客车辆按 345 天收取车辆通行费。

#### 客车收费标准

车型	座位数	元/公里
一类车	≤9 座	0.45
二类车	10-19 座	0.8
三类车	≤39 座	1.15
四类车	≥40 座	1.5
摩托车通行收费公路，按 1 类客车分类及收费标准执行。		

#### 货车计重收费标准

货车收费车型	总轴数 (含悬浮轴)	车长和最大允许总质量	收费标准 (元/公里)
1 类货车	2	车长小于 6000mm 且最大允许总质量小于 4500kg	0.45
2 类货车	2	车长不小于 6000mm 或最大允许总质量不小于 4500kg	1.08
3 类货车	3	/	1.56
4 类货车	4		2.10
5 类货车	5		2.27
6 类货车	6		2.61



注：货车基准费率为 0.450 元/车公里；六轴以上超限运输货车，在六轴货车收费系数的基础上，按照每增加一轴，收费系数增加 0.4（0.180 元/公里）的方法计收。

根据预测期各年份分车型交通量和收费标准，小客车按一类车计算，大客车按二、三、四类车各 60%、30%、10% 计算，小货车按一类货车计算，中货按二、三类货车各 80%、20% 计算，大货车按四、五类货车各 80%、20% 计算，汽车列车按六类货车计算。各类车辆收费标准见下表。

各类车辆收费标准表 单位：元/公里

小客车	大客车	小货车	中货车	大货车	汽车列车
0.45	0.975	0.45	1.176	2.134	2.61

## （2）收费额的计算

拟建项目的运营收入为面向公路使用者收取的车辆通行费，即收费收入。收费年收入的测算公式为：

$$R = \sum_{v=1}^n (T_v \times TR_v \times L) \times N$$

式中：

R—收费年收入（元）

$T_v$ —车型  $v$  的年平均日交通量（自然数，辆/日）

$TR_v$ —车型  $v$  的收费标准（元/车公里）

L—拟建项目里程（公里）

L—实际收费天数（天）

由于存在一些免费车辆，如军用车、消防车及交通管理车辆等，方案在计算收费收入时考虑 98%的有效率和 ETC 车辆 9.5 折的优惠。以及节假日收费公路免费政策的实施（小客车全年按 345 天计）。

## （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，债券存续期间成本合计 200,407 万元。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
2027	2,469	-	2,459	4,928
2028	2,544	-	2,533	5,077
2029	2,620	-	2,609	5,229
2030	2,698	-	2,687	5,386
2031	2,779	-	2,768	5,547
2032	2,863	-	2,851	5,714
2033	2,949	-	2,937	5,885
2034	3,037	-	3,025	6,062
2035	3,128	-	3,115	6,244
2036	-	32,221	3,209	35,429
2037	3,319	-	3,305	6,624
2038	3,418	-	3,404	6,823

2039	3,521	-	3,506	7,027
2040	3,626	-	3,612	7,238
2041	3,735	-	3,720	7,455
2042	3,847	-	3,832	7,679
2043	3,963	-	3,946	7,909
2044	4,082	-	4,065	8,146
2045	4,204	-	4,187	8,391
2046	-	43,302	4,312	47,614
合计	58,802	75,523	66,082	200,407

## (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，各项成本分析如下：

### 2.1 日常养护费

本项目通车第一年的养护财务费用为 15 万元/公里。考虑本项目运营后，随着交通量的逐年增长，道路的破损程度也将逐年加大，因此，道路每年所需的养护费用亦将同时增加，预计年增长速度为 3.0%。运营每 10 年大修一次，大修当年不计养护费。经济费用按建设费用中建筑安装工程费的影子价格换算系数调整确定。其中八车道改建 144.053Km，老路四车道 27.837Km，新建六车道复线 17.339 公里。

### 2.2 运营管理费



结合省内现有收费公路项目的人员安排和管理费用情况，本项目收费站运营费用按 90 万元/年·站计算；管理人员费用按公里 1.1 万元/km 配备，路政人员费用按 1.5 万元/km 配备，公司运营事务费用按 1.8 万元/km 配备，管理费用综合 4.4 万元/km 计算。另外，由于隧道通风、照明。等运营费用较高，因此，报告在经济评估时考虑隧道运营管理费用，隧道运营管理费用按 30 万元/km·年考虑。考虑物价上涨及工资增长的因素，运营管理费按年均 3% 的增长率增长。本项目上共有收费站 16 处，隧道长 2,230m。

### 2.3 大修费

拟建项目建成通车后的第 10 和第 20 年（2035 年、2045 年），大修费按当年日常养护费的 10 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 1,720,000 万元。其中 2023 年已发行 50,000 万元，二十年期，票面利率 3.20%；2024 年上半年已发行 180,000 万元，二十年期，票面利率 2.66%；2024 年下半年已发行 140,000 万元，二十年期，票面利率 2.38%；2025 年拟申请发行

800,000 万元，其中本期拟申请发行 250,000 万元，二十年期；2026 年计划发行 550,000 万元，二十年期。假设债券发行利率取 3.00% 进行测算，二十年期债券按照每半年付息，从第十一至二十年每年等额还本。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	付息	还本	债券期末余额	年末收益
合计	-	1,720,000	853,281	1,720,000	-	4,736,356
2023	-	50,000	800	-	50,000	-
2024	50,000	320,000	3,994	-	370,000	-
2025	370,000	800,000	9,720	-	1,170,000	-
2026	1,170,000	550,000	33,720	-	1,720,000	-
2027	1,720,000	-	50,220	-	1,720,000	177,506
2028	1,720,000	-	50,220	-	1,720,000	184,900
2029	1,720,000	-	50,220	-	1,720,000	192,290
2030	1,720,000	-	50,220	-	1,720,000	199,677
2031	1,720,000	-	50,220	-	1,720,000	207,057
2032	1,720,000	-	50,220	-	1,720,000	213,562
2033	1,720,000	-	50,220	-	1,720,000	220,061
2034	1,720,000	-	49,420	5,000	1,715,000	226,557
2035	1,715,000	-	46,946	23,000	1,692,000	233,047
2036	1,692,000	-	46,627	103,000	1,589,000	210,532
2037	1,589,000	-	43,907	103,000	1,486,000	245,409
2038	1,486,000	-	41,188	103,000	1,383,000	251,281
2039	1,383,000	-	38,468	103,000	1,280,000	257,146
2040	1,280,000	-	35,749	103,000	1,177,000	263,006
2041	1,177,000	-	33,030	103,000	1,074,000	268,859
2042	1,074,000	-	30,310	103,000	971,000	274,211
2043	971,000	-	27,591	103,000	868,000	279,557
2044	868,000	-	24,871	238,000	630,000	284,894
2045	630,000	-	18,900	80,000	550,000	290,226
2046	550,000	-	16,500	550,000	-	256,578



### (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	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
现金流入														
资本金流入	103,032	156,905	44,752	34,622	50,842	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	50,000	320,000	800,000	550,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	-	-	-	-	-	182,434	189,977	197,519	205,062	212,604	219,276	225,947	232,619	239,290
现金流入总额	103,032	206,905	364,752	834,622	600,842	182,434	189,977	197,519	205,062	212,604	219,276	225,947	232,619	239,290
现金流出														
建设期资金流出	103,032	206,065	360,614	824,262	566,682	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	-	-	-	-	-	4,928	5,077	5,229	5,385	5,547	5,714	5,886	6,062	6,243
债券发行费用	-	40	144	640	440	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	-	800	3,994	9,720	33,720	50,220	50,220	50,220	50,220	50,220	50,220	50,220	54,420	69,946
现金流出总额	103,032	206,905	364,752	834,622	600,842	55,148	55,297	55,449	55,605	55,767	55,934	56,106	60,482	76,189
现金净流量														
当年项目现金净流入	-	-	-	-	-	127,286	134,680	142,070	149,457	156,837	163,342	169,841	172,137	163,101
期末项目累计现金结存额	-	-	-	-	-	127,286	261,966	404,036	553,493	710,330	873,672	1,043,513	1,215,650	1,378,751



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	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	合计
现金流入												
资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	390,153
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,720,000
运营期现金流入	245,962	252,033	258,103	264,173	270,244	276,314	281,890	287,466	293,041	298,617	304,192	4,936,763
现金流入总额	245,962	252,033	258,103	264,173	270,244	276,314	281,890	287,466	293,041	298,617	304,192	7,046,916
现金流出												
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,060,655
运营期现金流出	35,430	6,624	6,822	7,027	7,238	7,455	7,679	7,909	8,147	8,391	47,614	200,407
债券发行费用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,264
债券还本付息	149,627	146,907	144,188	141,468	138,749	136,030	133,310	130,591	262,871	98,900	566,500	2,573,281
现金流出总额	185,057	153,531	151,010	148,495	145,987	143,485	140,989	138,500	271,018	107,291	614,114	4,835,607
现金净流量												
当年项目现金净流入	60,905	98,502	107,093	115,678	124,257	132,829	140,901	148,966	22,023	191,326	-309,922	2,211,309
期末项目累计现金结存额	1,439,656	1,538,158	1,645,251	1,760,929	1,885,186	2,018,015	2,158,916	2,307,882	2,329,905	2,521,231	2,211,309	-

## （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。

根据资金平衡测算分析，在满足假设条件的前提下，以1,720,000万元债券发行计划为基础，本项目可用于偿还融资的项目收益4,736,356万元，对应本项目融资到期本息总计2,573,281万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为1.84，项目偿债能力较强。

总体而言，沪昆高速公路昌傅至金鱼石（赣湘界）段改扩建工程项目作为江西省“十四五”重大高速公路改扩建项目，通过使用专项债券资金可以降低项目融资成本，项目符合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，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昌博、新余、芦溪北、萍乡北、湘东北、金鱼石等沿线十几个县（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，根据测算收入约为4,936,763万元，扣除相关成本200,407万元，可用于偿债的项目收益为4,736,356万元，满足资金平衡需求。

## 2、项目投资合规性与项目成熟度

项目未获得项目可行性研究报告的批复，土地预审与规划选址设计方案正在征求意见。

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。

## 3、项目资金来源和可到位性

本项目资金筹措总额2,110,153万元。其中：资本金390,153万元，发行地方政府专项债券1,720,000万元。2023年已发行50,000万元，二十年期；2024年已发行320,000万元，二十年期；2025年拟申请发行800,000万元，其中本期拟申请发行250,000万元，二十年期；2026年计划发行550,000万元，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4,936,763万

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 200,407 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的资本金比例的要求。项目债券本息合计 2,573,281 万元，项目收益预计为 4,736,356 万元，项目收益对债券本息的覆盖倍数计算为 1.84，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 2025 年拟申请发行 800,000 万元，其中本期拟申请发行 250,000 万元，二十年期；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，用于到期一次还本，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。

5) 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。

### （四）外部协作风险

主要包括地方政府支持、建设用地审查、压覆矿产评估、地质灾害评估、地震安全评估、环境水保评估等与相关各部门协作的风险。