

2019年湖北省(武汉市)收费公路专项债券(一期)——2019年湖北省政府专项债券(五期)信息披露文件



一、区域情况

武汉市,湖北省省会、中部六省唯一的副省级市和特大城市,中国中部地区的中心城市,长江经济带核心城市,全国重要的工业基地、科教基地和综合交通枢纽,中央军委联勤保障部队驻地。全市下辖13个市辖区,总面积8494.41平方公里。

(一) 中长期经济规划情况

“十三五”时期,武汉市经济社会发展目标是:全力打造经济、城市、民生“三个升级版”,率先全面建成小康社会,基本形成具有武汉特色的特大中心城市治理体系,基本形成国家中心城市框架体系,巩固综合经济实力全国城市第一方阵地位,力争进入第一梯队,中国中部中心地位进一步凸显。

这个总体目标,主要体现在全力打造经济升级版、城市升级版、民生升级版3个具体目标上:

一是全力打造经济升级版,包括发展动力升级和产业结构升级两个升级方向;

二是全力打造城市升级版,包括城市功能升级和城市品质升级两个升级方向;

三是全力打造民生升级版,包括民生保障升级和社会治理升级两个升级方向。

(二) 经济社会发展指标及地方政府性基金预算情况

2016年至2018年,武汉市分别实现一般公共预算收入13,220,962万元、14,029,265万元和15,286,984万元;政府性基金收入分别为10,553,310万元、14,670,004万元和18,955,710万元。

2016-2018年财政经济数据

单位:万元

项目	2016年	2017年	2018年
地区国内生产总值	119,126,100	134,103,400	148,472,900
居民人均可支配收入	3.54	3.86	预计比上年增长8%左右
政府性基金收入	10,553,310	14,670,004	18,955,710
其中:拟发行专项债券对应的地方政府性基金预算收入			
政府性基金支出	9,717,226	15,808,483	20,821,111
其中:拟发行专项债券对应的地方政府性基金预算支出			

(三) 专项债务情况

截至2018年底,武汉市政府专项债务限额13,166,200万元,政府专项债务余额13,018,700万元。专项债务余额剩余平均年限4.78年,平均利率3.54%。

二、债券情况

本期收费公路专项债券计划发行10亿元,债券期限10年。

债券名称	2019年湖北省(武汉市)收费公路专项债券(一期) —2019年湖北省政府专项债券(五期)
债券发行规模	100,000.00万元

债券发行期限	10 年期
债券利率	固定利率
偿还方式	按半年支付利息，到期一次还本

三、项目情况

(一) 项目概况

武汉市四环线武湖至吴家山段位于武汉市西北部，是规划的武汉市四环线的一部分，路线走廊总体呈东西向，连接青山长江公路大桥，途经黄陂区和东西湖区，终于 G107。本项目路段全长 47.043 公里，全线采用设计速度 100 公里/小时、路基宽度 41 米的双向八车道高速公路标准建设。全线共设置汉施互通、白沙湾枢纽互通、鞠家咀枢纽互通、林家湾互通、三店互通(预留)、墨家湖互通和径河互通(复合互通)7 处互通式立交、匝道收费站 4 处、服务区与停车区各 1 处、监控管理分中心(与停车区合建)与养护工区(与林家湾互通收费管理站合建)各 1 处。

根据湖北省发展和改革委员会文件《省发展改革委关于武汉市四环线武湖至吴家山段工程项目核准的通知》(鄂发改审批服务[2014]28 号)，本项目投资估算总金额为 1,186,200 万元，建设工期为 48 个月，预计于 2020 年底建成通车。

(二) 分年度投资计划

项目已使用资金及分年度投资计划如下表：

项目分年度投资计划表

资金筹措	以往年度	2019 年	2020 年	2021 年	合计
建设资金使用	341,600.00	555,500.00	249,450.00	39,650.00	1,186,200.00

单位：万元

(三) 项目资金来源

武汉市收费公路项目概况



序号	项目名称	项目位置	建设内容	总投资	投资计划
1	武汉市四环线武湖至吴家山	起点：武湖农场汉施公路以北开隆高新科技园南侧； 终点：十一支沟与东西湖大道（G107）交叉处	路段全长 47.043 公里，7 处互通式立交、匝道收费站 4 处、服务区与停车区各 1 处、监控管理分中心(与停车区合建)与养护工区(与林家湾互通收费管理站合建)各 1 处	1,186,200	2019 年 555,500.00 万元，2020 年 249,450.00 万元，2021 年 39,650.00 万元

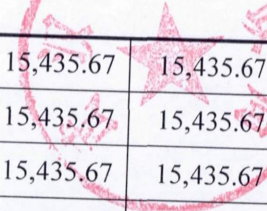
武汉市收费公路项目投资资金来源

序号	项目名称	计划完成时间	项目总投资	资金来源			预计项目融资到期本息
				小计	自有资金	项目融资	
1	武汉市四环线武湖至吴家山	2020 年底	1,186,200	1,186,200	746,550.00	439,650.00	594,006.70

四、资金平衡

武汉市收费公路项目融资还本付息情况

序号	项目名称	年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
1	武汉市四环线武湖至吴家山	2019		200,000.00		200,000.00		
		2020	200,000.00	200,000.00		400,000.00	7,021.80	7,021.80
		2021	400,000.00	39,650.00		439,650.00	14,043.60	14,043.60
		2022	439,650.00			439,650.00	15,435.67	15,435.67
		2023	439,650.00			439,650.00	15,435.67	15,435.67
		2024	439,650.00			439,650.00	15,435.67	15,435.67
		2025	439,650.00			439,650.00	15,435.67	15,435.67



家 山	2026	439,650.00			439,650.00	15,435.67	15,435.67
	2027	439,650.00			439,650.00	15,435.67	15,435.67
	2028	439,650.00			439,650.00	15,435.67	15,435.67
	2029	439,650.00		200,000.00	239,650.00	15,435.67	215,435.67
	2030	239,650.00		200,000.00	39,650.00	8,413.87	208,413.87
	2031	39,650.00		39,650.00		1,392.07	41,042.07
	合计		439,650.00	439,650.00		154,356.70	594,006.70

武汉市专项债券募投项目平衡情况

单位：万元

序号	项目名称	项目收入	运营成本及税费	项目总投资	计划发行额	预计融资成本	收益对融资成本覆盖倍数
1	武汉市四环线武湖至吴家山	1,223,860.96	526,260.21	1,186,200	439,650.00	594,006.70	1.17

结论：综上所述，2019年湖北省（武汉市）收费公路专项债券（一期）——2019年湖北省政府专项债券（五期）预计项目收益对融资成本覆盖倍数在1.17，项目收益完全可以覆盖融资成本。同时，2019年湖北省（武汉市）收费公路专项债券（一期）——2019年湖北省政府专项债券（五期）已经通过大信会计师事务所（特殊普通合伙）湖北分所评估。

五、信用评级

中证鹏元资信评估股份有限公司认为本期项目收益与融资自求平衡专项债券到期不能偿还的风险较低，评定2019年湖北省（武汉市）收费公路专项债券（一期）——2019年湖北省政府专项债券（五期）的信用等级为AAA。

六、潜在风险评估

(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、资金到位情况等。

2. 工程事故

工程事故会引起工期延期、人员伤亡、投资增加等。

3. 项目选点的变化

湖北省目前尚处于大规模建设时期，城市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，减少工程实施难度，从而减少工程投资；

(2) 成立领导小组、专家组和项目组，合理组织调配人员，建立有效的组织机构，提供管理资源和技术支持，加强对项目的总体协调、技术管理、质量与进度控制等；

(3) 在项目管理上，公司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. 车流量风险

收费公路工程的车流量预测结果是整个项目设计的基础，它直接影响项目的建设规模、投资规模及费用收益水平。

风险控制措施：聘请专业统计预测团队广泛搜集数据，科学选取样本，抽象出较为可靠的预测模型，此外密切关注城市规划方案及落实进度，争取精准可靠的预测结果。

2.公路收费价格风险

本项目公路收费水平直接影响车流量水平，从而影响项目收益。

风险控制措施：在定价政策上，仔细进行财务核算，做到在政府指导下的“自主合理定价”，从而发挥定价的市场调节功能，最大限度地吸引车流量，达到社会效益与企业效益的统一。

3.利率波动风险

市场利率波动特别是国内银行贷款利率、5年期国债利率在不同时间段存在波动性等因素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。

4.成本上升风险

由于本项目投资规模大，项目建设期间有可能会发生工程材料及劳动力成本上升的风险，影响项目成本。

风险控制措施：为控制成本上升的风险，建设主体将继续完善项目资金预算和管理制度，对项目投资、运营成本进行精准预测和严格控制。



（三）影响社会稳定的风险及控制措施

本项目对经济社会造成不利影响的风险包括：项目建设期间主要有环境污染、施工扰民、耕地占用等方面的问题。

风险控制措施：

1.在项目实施过程中，参建各方应严格执行相关批复意见，严格遵守建设程序；对可能出现大的困难，制定应急预案，避免风险的发生。

2.施工期间，建设单位、监理单位和施工单位应加强对施工现场的管理与围蔽，减少对周边群众的影响。

3.深入群众，解读政府对于当地居民及运营管理的政策和法律法规。充分听取群众的实际问题，在不违背相关法律法规的前提下，原则上尊重当地居民的传统风俗习惯。

（四）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

影响项目融资平衡最大的风险在于对车流量预测、项目进度及项目整体现金流测算等重要环节出现判断偏差。

风险控制措施：本项目可行性研究报告经过大量分析论证工作后得出，分析结果较为可靠。本项目现金流测算环节聘请专业团队进行测算，测算结果较为可靠。

2. 存续债券置换不畅风险

若发行人选择发行新一期政府专项债券置换本期债券，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。

风险控制措施：为防止发生存续债券不能顺畅置换的风险，发行人将会同主承销商及承销团成员提前准备发行资料，选取合适发行时间窗口。

3. 资金管理不规范风险

项目建设周期长，发行期限为中长期债券，采用按半年付息，到期一次还本的方式还款。如果债券资金挪作他用，收费收入、商业收入等没有规范统一管理，会增加按时足额还本付息的不确定性，增加还款风险，有损政府声誉及投资人利益。

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、收费收入、商业收入等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。

七、主管部门责任

1. 武汉市交通运输局作为资金监管部门，落实对项目建设单位的投资、建设和运营及对应资产的监管责任，以及以后年度项

目收益资金的归集工作。

2.武汉市财政局将按照财政部《地方政府专项债券发行管理暂行办法》要求，切实履行偿债责任，及时支付债券本息、发行费等资金，维护政府信誉。

