

# 2020 年广东省交通基础设施专项债券 (六期)

## 龙川至梅州铁路

### 项目情况

实施单位盖章:



主管部门盖章:



日期: 二〇二〇年四月

## 2020 年广东省交通基础设施专项债券（六期）

### 龙川至梅州铁路

#### 项目情况

本次龙川至梅州铁路项目涉及参与发行 2020 年广东省交通基础设施专项债券（六期）发行总额为 6 亿元，作为项目资本金。按照财政部要求，此次专项债券纳入 2020 年政府性基金预算管理。

#### 一、项目基本情况

##### （一）相关规划

1. 广东省自然资源厅于 2019 年 7 月 25 日出具了《中华人民共和国建设项目选址意见书》（选字第 440000201900624 号），确定选址位置。

2. 根据广东省发展和改革委员会出具的《广东省发展改革委关于新建梅州至龙川铁路项目可行性研究报告的复函》（粤发改交通函【2019】3683 号），确定新建梅州至龙川铁路（项目代码：2019-441400-53-01-025113），由广东省铁路建设投资集团有限公司负责项目实施和资产管理，委托中国铁路广州局集团有限公司代建。

3. 根据中共广东省铁路建设投资集团有限公司出具的《2019 年第二十三次党委会会议纪要》，确定为加快梅龙铁路开工建设，尽快完成梅龙铁路公司的组建，并拟定了《广东梅龙铁路有限责任公司章程》。广东梅龙铁路有限责任公司作为建设、经营梅州至龙川铁路项目的法人，对项目的资金筹措、建设实施、生产经营、债务偿还和资产保值增值实行全过程负责。

##### （二）募投项目情况

##### 1. 项目所处区域情况

本项目线路正线起于梅汕客专梅州西站（不含），经梅县区南口镇后进入兴宁市境内，于坭陂镇西南设兴宁南站，出站后往西南

进入五华县境内，于华城镇设五华站，经岐岭镇进入河源市龙川县境内，转向西南并行既有京九铁路引入在建赣深高铁龙川西站（不含）。本项目正线全长 95.6 公里，经梅县境内 10.148km，经兴宁境内 30.531km，经五华境内 28.852km，经龙川境内 26.073km。新建兴宁南站和五华站。本项目属于广东省重点基础建设项目之一，本次参与省级政府新增债券，纳入 2020 年政府性基金预算管理。

2017-2019 年，广东省分别实现一般公共预算收入 11320.35 亿元、12102.9 亿元和 12790 亿元，政府性基金收入分别为 5622.22 亿元、5886.85 亿元和 5886.85 亿元。

## 2.项目情况

表 1 项目概况

项目概况			项目总 投资 (亿元)	第一批次 已发行债 券规模 (亿元)	计划本次 发行债券 规模 (亿元)	计划 2020 年专项债 券总规模 (亿元)
项目名称	建设范围	项目类型				
龙川至梅州 铁路项目	本项目位于广东省东部，线路自梅汕客专梅州西站引出，沿途经过梅州市梅县区、兴宁市、五华县和河源市龙川县，终至赣深高铁龙川西站，大致呈东西走向，新建正线全长 95.604km。	具有一定 收益的公 益性事业 领域	166	10	6	16

### (1) 项目主体资格

本项目龙川至梅州铁路工程的项目单位为“广东梅龙铁路有限责任公司”，根据中共广东省铁路建设投资集团有限公司出具的《2019 年第二十三次党委会会议纪要》，确定为加快梅龙铁路开工建设，尽快完成梅龙铁路公司的组建，并拟定了《广东梅龙铁路有限责任公司章程》。广东梅龙铁路有限责任公司作为建设、经营梅州至龙川铁路项目的法人，对项目的资金筹措、建设实施、生产经

营、债务偿还和资产保值增值实行全过程负责。项目主体基本信息如下:

**表 2-1 项目主体情况**

<b>名称</b>	广东梅龙铁路有限责任公司
<b>统一社会信用代码</b>	91441400MA549JEH91
<b>住所</b>	梅州市梅江区江南新中路 18 号
<b>法定代表人</b>	庄碧涛
<b>注册资本</b>	10000.00 万
<b>成立日期</b>	2020 年 01 月 07 日
<b>公司类型</b>	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
<b>经营范围</b>	工程项目管理服务；铁路、道路、隧道和桥梁工程建筑;铁路运输网管理服务;铁路运输设备技术服务;铁路运输设备修理;铁路运输通信服务;土地整理、复垦;土地评估;供应链管理;打包、装卸、运输全套服务代理;房地产开发经营;房地产咨询服务;房地产投资(不含许可经营项目，法律法规禁止经营的项目不得经营)；餐饮管理;向游客提供旅游、交通、住宿、餐饮等代理服务（不涉及旅行社业务）;物业管理;仓储货物堆放架制造;仓储代理服务;仓储咨询服务;铁路旅客运输（具体经营项目以交通部门审批文件或许可证为准）；铁路货物运输（具体经营项目以交通部门审批文件或许可证为准）;公路旅客运输。

由于本次债券发行获得的债券资金部分将作为项目资本金，项目股东单位为广东省铁路建设投资集团有限公司。根据河源市人民政府、梅州市人民政府和广东省铁路建设投资集团有限公司联合出具的《河源市人民政府、梅州市人民政府和省铁投集团关于成立龙川至梅州铁路项目筹备组的通知》（粤铁投集[2019]168 号），广东省铁路建设投资集团有限公司将为项目股东单位，其基本信息如下:

**表 2-2 项目主体情况**

<b>名称</b>	广东省铁路建设投资集团有限公司
<b>统一社会信用代码</b>	91440000776240650D
<b>住所</b>	广东省广州市天河区汇苑街 23 号 11-17 楼
<b>法定代表人</b>	丘小广
<b>注册资本</b>	1000000.00 万人民币
<b>成立日期</b>	2005 年 06 月 16 日
<b>公司类型</b>	有限责任公司(国有独资)
<b>经营范围</b>	投资；铁路、城际及其他轨道交通项目投资，其他投资；投资管理；投资咨询；资产经营及管理；铁路、城际及其他轨道交通项目经营及管理，其他项目经营及管理；铁路、城际及其他轨道交通设备的大中修和维修；铁路、城际及其他轨道交通器材、设备的研制、生产、安装、修理；与轨道交通建设、运输有关的加工、采石和建材生产；铁路、城际及其他轨道交通项目客货运输，仓储；铁路、城际及其他轨道交通工程勘察、设计、施工、监理（凭有效资质证开展经营）；铁路、城际及其他轨道交通项目配套及沿线站房建设、广告、土地开发、房地产经营、酒店管理；货物及技术进出口、物资供销和国内商业。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

综上，广东省铁路建设投资集团有限公司、广东梅龙铁路有限责任公司均是依据中华人民共和国法律设立并合法存续的有限责任公司，广东省铁路建设投资集团有限公司可以作为本项目的项目实施和资产管理单位，将“龙川至梅州铁路项目”由广东梅龙铁路有限责任公司管理，广东梅龙铁路有限责任公司可以组织、管理项目的具体事宜。

## **（2）项目建设情况**

目前项目已取得发改委的可研批复。可研中本项目建设期 4 年，其它相关合规审批工作同步进行中，于 2019 年 11 月 18 日取得可行性研究批复，预计 2020 年开工建设。

### **(3) 项目资金到位及使用情况**

根据可研批复 项目计划总投资约 166 亿元,其中资本金比例 50%,为 83.00 亿元，由广东省铁路建设投资集团有限公司承担。资本金以外资金使用国内银行贷款安排。

龙川至梅州铁路工程已经通过广东金桥百信律师事务所合法性审核。

## **二、经济社会效益分析**

本项目是满足梅州市至珠三角地区城际客运需求，形成广河梅高速客运铁路通道，完善广东省高速铁路网布局的需要；是加快形成珠三角地区至福建北部、长三角地区联系的便捷通道，完善国家中长期高速铁路网的需要；是满足粤东地区对外沟通华中、华北地区的客运需求，发挥路网效益的需要；是推动革命老区振兴发展，实现精准扶贫的需要；是加快旅游资源开发，推动地区经济发展的需要；是落实科学发展观、节约资源、保护环境、实现可持续发展的需要。

本项目的建设符合中长期铁路网规划，对形成广河梅高速客运铁路通道，完善广东省高速铁路网、国家中长期高速铁路网，加快形成珠三角地区至福建北部、长三角地区联系的便捷通道，满足粤东地区对外沟通华中、华北地区的客运需求，发挥路网效益，推动革命老区振兴发展，实现精准扶贫，加快沿线旅游资源开发，推动地区经济发展具有重要意义。

珠三角地区经济发展面临可持续发展的压力较大、资源和环境的约束依然趋紧等问题和不足，必将加速进行产业结构调整，拓展区域发展空间，实施“双转移”发展战略，提高人口素质、转移劳动密集型产业，加快率先基本实现现代化的步伐。本项目的建设，将不同发展阶段的城市和区域联系在一起，对促进区域经济发展战略的实现，增强珠三角地区对粤东北的辐射和带动力，对促进粤东北地区的经济发展具有重要意义和作用。

### 三、项目投资估算及资金筹措方案

#### (一) 投资估算

项目总投资 166 亿元，目前已于 2020 年 1 月通过政府债券融资 10 亿元。本次计划通过地方政府债券融资 6 亿元，均作为资本金用途。

#### (二) 资金筹措方案

项目资金筹措方式为省级财政资金、发行地方政府专项债券、国内银行贷款及吸引社会资本投资等。其中，资本金部分通过省级财政资金、发行地方政府专项债券筹措；非资本金部分主要通过银行贷款筹措。

### 四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

#### (一) 预期收益

##### 1. 项目收入可行性

根据《项目可研报告》及批复，本项目投入运营后的项目收入主要包括经营性收入（铁路运输收入、商业综合开发收益）、其他收入和运营补贴收入。其中，铁路运输收入为通过销售客票实现的主营业务收入，铁路沿线的物业商业综合开发收益，按客运收入的 3% 计列的其他收入，运营亏损提供补贴收入。

经测算，融资项目预期收益对专项债券本息的覆盖倍数为 1.79，可以完全覆盖融资成本。

##### 2. 融资成本

根据《融资项目实施方案》，融资项目估算总投资约为 166 亿元，其中以发行地方政府专项债券方式融资 16 亿元，分两次发行。目前已发行 10 亿元，本次发行 6 亿元，发行期限均为 15 年，后续年度在 2034 年计划发行专项债券 16 亿元，发行期限按 15 年计划。债券发行利率设定为 3.90%，并按照一致性原则以后年度发行专项债券的利率也设定为 3.90%。

上述债券分年支付利息，每半年支付一次利息，到期偿还本金。应还本付息情况如下：

表 3 项目融资还本付息情况

单位：万元

年度	期初本金	发行债券	期末本金	利率	债券利息	应付本息	备注
第一年	100,000		160,000	3.90%	5,070.00	5,070.00	本年期初发行10亿元，本年年中发行6亿元
第二年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第三年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第四年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第五年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第六年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第七年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第八年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第九年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第十年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第十一年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第十二年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第十三年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第十四年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第十五年	160,000	160,000	160,000	3.90%	6,240.00	166,240.00	计划发行16亿元专项债，偿还16亿元。
第十六年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第十七年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第十八年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第十九年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第二十年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第二十一年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第二十二年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第二十三年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第二十四年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第二十五年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第二十六年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第二十七年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第二十八年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	



第二十九年	160,000		160,000	3.90%	6,240.00	6,240.00	
第三十年	160,000.00		160,000.00	3.90%	7,410.00	167,410.00	偿还发行的16亿元。
合计		160,000.00			187,200.00	507,200.00	

### 3. 现金流入

#### (1) 基本假设条件及依据

本项目融资现金流入主要通过融资项目运营收入实现。融资项目客运量、运价率收费标准、运营测算期间各年度收入和各运营年度项目运营成本等预测数据，均以《项目可研报告》和《融资项目实施方案》中所载预测数据为审核依据。根据我国《中长期铁路网规划》及对广东省区域经济长期发展预期研判，其中对运营测算期间各年度项目收入的预期比较乐观，在运营年度均呈现不同程度环比增长，基本符合我区及铁路沿线区域经济和融资项目长远发展状况。

根据《融资项目实施方案》提出的专项债券发行计划安排，假设自2020年首次发债，在连续15年履行还本付息义务完毕。并在第十五年再次发债，在连续15年履行付息义务完毕。假设通过市场化融资筹措非资本金部分资金，贷款金额为83亿元，期限20年，利率为同期人行基准利率下浮10%，运营期的该融资成本计入项目运营成本费用。

债券本息偿付资金由融资项目每年实现的运营测算期净收益（即不偿付专项债券本金、利息及相关税费口径，下同）累计额。其中，部分年度项目运营收益为负，将通过运营补亏的方式统筹偿还。

融资项目各运营年度实现“运营净收益”情况如下列“融资项目运营测算期运营收益预测表”。

表4 融资项目运营测算期运营收益预测表

单位：万元

运营年度	项目运营收入	增值税及附加	项目运营成本费用	项目运营收益
第五年	119,663.14	1,162.00	76,128.50	42,372.64
第六年	119,299.27	1,390.00	77,331.27	40,578.01
第七年	119,317.40	1,664.00	78,842.03	38,811.37
第八年	119,789.81	1,991.00	80,721.80	37,077.02
第九年	120,809.86	2,383.00	91,395.56	27,031.30

第十年	122,482.14	2,852.00	93,880.09	25,750.05
第十一年	154,861.74	3,413.00	123,598.62	27,850.12
第十二年	137,807.61	4,084.00	127,106.92	6,616.69
第十三年	100,688.68	4,888.00	139,873.21	-44,072.53
第十四年	135,621.61	5,849.00	126,757.27	3,015.34
第十五年	148,226.06	7,000.00	168,140.33	-26,914.27
第十六年	172,570.32	8,377.00	175,391.92	-11,198.60
第十七年	178,168.37	8,649.00	156,800.51	12,718.86
第十八年	183,948.73	8,930.00	174,769.10	249.63
第十九年	189,916.55	9,219.00	172,999.69	7,697.86
第二十年	196,076.98	9,518.00	172,108.81	14,450.17
第二十一年	202,438.26	9,827.00	189,534.93	3,076.33
第二十二年	209,005.54	10,146.00	170,529.05	28,330.49
第二十三年	215,786.03	10,475.00	204,795.17	515.86
第二十四年	222,786.94	10,815.00	196,896.82	15,075.12
第二十五年	230,014.45	11,166.00	99,690.00	119,158.45
第二十六年	237,476.80	11,528.00	120,428.00	105,520.80
第二十七年	245,180.17	11,902.00	122,998.00	110,280.17
第二十八年	253,134.86	12,288.00	107,400.00	133,446.86
第二十九年	261,347.05	12,687.00	201,390.00	47,270.05
第三十年	269,824.98	13,098.00	112,967.00	143,759.98
合计	4,666,243.35	195,301.00	3,562,474.59	908,467.77

**注：项目运营期各年度运营成本支出，不包含建设期固定资产资本化支出、建设期利息资本化支出。**

据上测算，融资项目在发行专项债券存续期的项目运营期内预计取得“运营净收益”共计约 90.85 亿元。

## **（2）融资项目收益和现金流覆盖融资还本付息情况**

融资项目偿付拟发行债券的资金来源为项目建成交付使用后产生的“运营净收益”现金流入。而项目建设期需支付的专项债券和商业贷款融资利息由项目建设资金偿付，不属于项目运营收入偿付的偿债范畴。对此，通过上述对融资项目预期收益的测算，项目预期“运营净收益”偿付专项债券融资本息情况详见下列“融资项目按假设和设定条件下项目测算期内本息覆盖倍数预测表”。

按此测算，融资项目在专项债券存续期内，由项目运营测算期内需偿付的专项债券本息和为 50.72 亿元，而融资项目在运营测算期内预计实现的“运营净收益”合计为 90.85 亿元。

因此，按照上述假设和设定条件情况下，测算得出的融资项目预期收益对专项债券本息的覆盖倍数为 1.79，具体如下表所示：

表 5 融资项目按假设和设定条件情况下项目本息覆盖倍数预测表

单位：人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期收益	备注
	本金	利息	本息合计 (A)	各年度运营收益 (B)	
第一年		5,070.00	5,070.00		
第二年		6,240.00	6,240.00		
第三年		6,240.00	6,240.00		
第四年		6,240.00	6,240.00		
第五年		6,240.00	6,240.00	42,372.64	
第六年		6,240.00	6,240.00	40,578.01	
第七年		6,240.00	6,240.00	38,811.37	
第八年		6,240.00	6,240.00	37,077.02	
第九年		6,240.00	6,240.00	27,031.30	
第十年		6,240.00	6,240.00	25,750.05	
第十一年		6,240.00	6,240.00	27,850.12	
第十二年		6,240.00	6,240.00	6,616.69	
第十三年		6,240.00	6,240.00	-44,072.53	
第十四年		6,240.00	6,240.00	3,015.34	
第十五年	160,000.00	6,240.00	166,240.00	-26,914.27	
第十六年		6,240.00	6,240.00	-11,198.60	
第十七年		6,240.00	6,240.00	12,718.86	
第十八年		6,240.00	6,240.00	249.63	
第十九年		6,240.00	6,240.00	7,697.86	
第二十年		6,240.00	6,240.00	14,450.17	
第二十一年		6,240.00	6,240.00	3,076.33	
第二十二年		6,240.00	6,240.00	28,330.49	
第二十三年		6,240.00	6,240.00	515.86	
第二十四年		6,240.00	6,240.00	15,075.12	
第二十五年		6,240.00	6,240.00	119,158.45	
第二十六年		6,240.00	6,240.00	105,520.80	
第二十七年		6,240.00	6,240.00	110,280.17	
第二十八年		6,240.00	6,240.00	133,446.86	
第二十九年		6,240.00	6,240.00	47,270.05	
第三十年		7,410.00		143,759.98	

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期收益	备注
	本金	利息	本息合计 (A)	各年度运营收益 (B)	
	160,000.00		167,410.00		
合计	320,000.00	187,200.00	507,200.00	908,467.77	
项目本息覆盖倍数=908,467.77 万元 (B) ÷ 507,200.00 万元 (A)=1.79					

#### 4.总体评价

综上所述，预计本项目收益对融资成本覆盖倍数为 1.79，项目收益可以覆盖融资成本。项目融资平衡情况已经广东华审会计师事务所审计通过，不能偿还的风险较低。

### 五、主管部门责任

广东省发展和改革委员会负责会同行业管理有关单位审核确定项目规划和工程建设方案，配合做好项目专项债券发行准备工作和信息披露工作，负责督促项目顺利实施，对项目执行进行监督。合理评估发行专项债券对应项目风险，负责监督债券资金的使用管理。

### 六、项目风险控制

#### (一) 潜在风险

项目可能存在潜在的工程实施风险、组织及管理风险、财务及融资风险、收益实现规模与预期存在差异的风险、收益专项用于偿债的操作风险、利率波动风险。

#### (二) 还款保障情况

按照《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函〔2016〕88号）规定，本级政府对地方政府债券依法承担全部偿还责任。本级财政将按照《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》（财预〔2016〕155号）规定，及时按照转贷协议约定逐级向省财政缴纳本级应当承担的还本付息资金，由省财政按照合同约定及时偿还专项债券到期本息。如偿债出现困难，将通过调减投资计划、处置可变现资产、调整预算支出结构等方式筹集资金

偿还债务。未按时足额向省财政缴纳专项债券还本付息资金的，省财政采取适当方式扣回。

根据《中共中央办公厅、国务院办公厅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》（厅字(2019)33号），组合使用专项债券和市场化融资的项目，项目收入实行分账管理。项目对应的政府性基金收入和用于偿还专项债券的专项收入及时足额缴入国库，纳入政府性基金预算管理，确保专项债券还本付息资金安全；项目单位依法对市场化融资承担全部偿还责任，在银行开立监管账户，将市场化融资资金以及项目对应可用于偿还市场化融资的专项收入，及时足额归集至监管账户，保障市场化融资到期偿付。若市场化融资偿还出现困难，项目业主应通过公司经营收入、处置公司资产等方式筹集资金偿还债务。

本项目组合使用专项债券和市场化融资对应形成国有资产中，专项债券对应项目形成的国有资产，严格按照专项债券发行时约定的用途使用，本项目市场化融资的担保方式为股东担保。