

2020 年粤港澳大湾区交通基础设施  
专项债券（五期）  
广州市轨道交通 7 号线一期工程西延  
顺德段项目情况

实施单位盖章：



主管部门盖章：



财政局盖章：



日期：2020 年 4 月

## 2020 年粤港澳大湾区交通基础设施专项债券（五期） 广州市轨道交通 7 号线一期工程西延顺德段项目情况

本次广州市轨道交通 7 号线一期工程西延顺德段项目涉及参与发行的政府专项债券发行总额为 35,000 万元。按照财政部要求，此次专项债券预计纳入 2020 年政府性基金预算管理。

### 一、项目基本情况

#### （一）相关规划

- 1.本项目的建设是落实《珠江三角洲地区改革发展规划纲要（2008-2020 年）》，实现珠三角地区经济、交通一体化发展的需要；
- 2.本项目通过交通的便捷联系协调实现产业布局的重组和区域分工，促进广佛经济圈的协调发展，促进广佛同城化的进程；
- 3.本项目于 2015 年 10 月 8 日经国家发展改革委办公厅《国家发展改革委办公厅关于同意调整广州市轨道交通 7 号线一期建设方案的复函》（发改办基础〔2015〕2581 号）同意建设；于 2016 年 4 月 29 日取得广东省发展和改革委员会《广东省发展改革委关于广州市轨道交通 7 号线一期工程西延顺德段项目可行性研究报告的批复》（粤发改交通函〔2016〕1876 号）。

#### （二）募投项目情况

##### 1.项目所处区域情况

表 1：佛山市顺德区 2017—2019 年财政经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年
地区生产总值（亿元）	3059.3	3163.93	3523.18
一般预算收入（亿元）	222.69	235.71	246.57
政府性基金收入（亿元）	373.00	259.99	173.52
其中：国有土地出让收入（亿元）	353.45	243.38	161.05
政府性基金支出（亿元）	377.85	274.26	133.82



其中：国有土地出让支出（亿元）	354.08	248.19	112.29
-----------------	--------	--------	--------

## 2.项目概况

表 2：广州市轨道交通 7 号线一期工程西延顺德段项目概况

项目名称	项目概况			项目总 投资（万 元）	计划发行 债券规模 （万元）	计划发行 本期专项 债券规模 （万元）	项目单 位
	建设内容	项目地 址	项目 类型				
广州市轨道交通 7 号线一期工程西延顺德段	7 号线一期工程西延顺德段长约 13.447km，其中佛山段长约 11.774km，广州段长约 1.673km。共设 8 座车站，其中换乘站 3 座：北滘新城（与佛山三号线）、陈村（广佛环线）、陈村北（与佛山十一号线）。在益丰路西侧、横五路东侧、潭洲水道南侧设益丰停车场，一座主变设置在益丰停车场内，控制中心设置在大石控制中心。全线采用地下线路敷设方式。	主要位于广州市番禺区和佛山市顺德区，串联起北滘新城、陈村新城及广州南站发展区。	具有一定收益的公益性事业领域	993,600	70,000	35,000	佛山市顺德区交通运输局

本次申请的政府专项债用于广州市轨道交通 7 号线一期工程西延顺德段项目，本项目由佛山市顺德区交通运输局担任项目单位，项目已经取得广东省发展和改革委员会的可行性研究报告的批复，同时通过广东金桥百信律师事务所合法性审核。

## 3.项目主体资格

表 3：项目主体情况

名称	佛山市顺德区交通运输局
统一社会信用代码	11440606MB2D24446R
住所	佛山市顺德区大良街道德民路区行政大楼五楼
负责人	吴振海

单位性质	政府机关
颁发日期	2019 年 3 月 18 日
赋码机关	佛山市顺德区机构编制委员会办公室

#### 4.项目建设情况

广州市轨道交通 7 号线一期工程西延顺德段项目于 2016 年下半年开工，计划 2021 年 7 月开通试运行，建设期为 5 年。

#### 5.项目资金到位及使用情况

本项目总投资约 993,600 万元，2019 年及以前年度已投入资金 477,896.19 万元。

### 二、经济社会效益分析

广州市轨道交通 7 号线一期工程西延顺德段项目作为涉及千家万户生产生活的系统工程，它的建设有利于改善居住环境和提高生活质量，有利于增加社会就业，节约能源的同时降低环境污染，支持交通结构调整和交通政策的实现，将促进佛山与广州的经济和社会发展，实现珠三角地区经济、交通一体化发展，促进广佛同城化的进程。

### 三、项目投资估算及资金筹措方案

本项目总投资约 993,600 万元，其中广州市出资 95,800 万元，其余建设资金由佛山市财政局统筹安排解决。2019 年及以前年度已投入资金 477,896.19 万元；2020 年计划投入资金 261,934.40 万元，其中 191,934.40 万元来自资本金投入，70,000 万元为地方政府专项债券资金（其中本次申请发行专项债券 35,000.00 万元）；2021 年计划投入资金 253,769.41 万元。具体情况如下：

年度	项目资本金	债券资金	合计
2019年前	477,896.19	0	477,896.19
2020年	191,934.40	70,000.00	261,934.40
2021年	253,769.41	0.00	253,769.41
合计	923,600.00	70,000.00	993,600.00

### 四、项目融资平衡情况



## （一）项目预期收益

根据《广州市轨道交通7号线一期工程西延顺德段可行性研究报告》第三十三章财务评价，年运营收入=年客流量×平均票价，项目自身衍生的广告、商铺租金收入按票务收入的14%计，由于该项目在2021年7月通车试运行，票务收入及项目自身衍生的广告、商铺租金收入从2021年7月开始计算直至2029年。票务收入及项目自身衍生的广告、商铺租金收入为243,419.00万元，收入主要来源测算如下：

表4：项目收入预测表

单位：万元

序号	项目	合计	2021年7月-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
1	票务收入	213,525.50	8,916.50	19,554.00	21,274.00	22,995.00	24,716.00	26,436.00	28,157.00	29,878.00	31,599.00
2	广告、商铺租金收入	29,893.50	1,248.50	2,738.00	2,978.00	3,219.00	3,460.00	3,701.00	3,942.00	4,183.00	4,424.00
3	合计	243,419.00	10,165.00	22,292.00	24,252.00	26,214.00	28,176.00	30,137.00	32,099.00	34,061.00	36,023.00

## （二）项目成本预测

根据《广州市轨道交通7号线一期工程西延顺德段可行性研究报告》第三十三章财务评价，运营成本包括增值税及附加、职工工资及福利费、电费、修理费、营运费及管理费。由于该项目在2021年7月通车试运行，票务收入及项目自身衍生的广告、商铺租金运营成本从2021年7月开始计算直至2029年。票务收入及项目自身衍生的广告、商铺租金运营成本为122,147.50万元，各年度成本预测情况如下表：

表5：项目成本预测表

单位：万元

序号	项目	合计	2021年7月-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
1	增值税及附加	8,033.50	335.50	736.00	800.00	865.00	930.00	995.00	1,059.00	1,124.00	1,189.00
2	职工工资及福利费	65,992.50	3,922.50	7,449.00	7,449.00	7,862.00	7,862.00	7,862.00	7,862.00	7,862.00	7,862.00
3	电费	22,648.50	1,244.50	2,530.00	2,572.00	2,613.00	2,655.00	2,696.00	2,738.00	2,779.00	2,821.00
4	修理费	13,420.50	737.50	1,499.00	1,524.00	1,549.00	1,573.00	1,598.00	1,622.00	1,647.00	1,671.00
5	营运费	1,678.00	92.00	187.00	190.00	194.00	197.00	200.00	203.00	206.00	209.00
6	管理费	10,374.50	599.50	1,167.00	1,174.00	1,222.00	1,229.00	1,236.00	1,242.00	1,249.00	1,256.00
7	经营成本合计	122,147.50	6,931.50	13,568.00	13,709.00	14,305.00	14,446.00	14,587.00	14,726.00	14,867.00	15,008.00

### (三) 项目融资成本

项目总投资约 993,600.00 万元，本项目计划发行债券融资 70,000.00 万元，占总投资的 7.05%，其中 2020 年计划申请债券融资 70,000.00 万元（本次申请发行债券融资 35,000.00 万元）。债券期限为 10 年，假设债券利率为 3.25%，利息按半年支付，本金到期一次性支付。

本项目专项债券应还本付息情况如下：

表 6：项目融资还本付息计算总表

单位：万元

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	融资利率	应付利息	还本付息合计	备注
2020		70,000		70,000	3.25%	1,137.50	1,137.50	计息半年
2021	70,000			70,000	3.25%	2,275.00	2,275.00	
2022	70,000			70,000	3.25%	2,275.00	2,275.00	
2023	70,000			70,000	3.25%	2,275.00	2,275.00	
2024	70,000			70,000	3.25%	2,275.00	2,275.00	
2025	70,000			70,000	3.25%	2,275.00	2,275.00	
2026	70,000			70,000	3.25%	2,275.00	2,275.00	
2027	70,000			70,000	3.25%	2,275.00	2,275.00	
2028	70,000			70,000	3.25%	2,275.00	2,275.00	
2029	70,000			70,000	3.25%	2,275.00	2,275.00	
2030	70,000		70,000	0	3.25%	1,137.50	71,137.50	计息半年
合计		70,000	70,000			22,750.00	92,750.00	

### (四) 项目收益与融资自求平衡性评价

#### 1. 平衡方案现金流量测算

按照项目产生的所有筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于 0 即表明年度不存在资金缺口，资金能保障建设和还本付息需要。

根据项目筹资活动、投资活动、运营活动资金流动进行测算项目 2020 年至 2030 年现金流量情况。

表 7：项目现金流量表

单位：万元



项目/年份	2019年前	2020	2021	2022	2023	2024
一、经营活动产生的现金流量净额			3,233.50	8,724.00	10,543.00	11,909.00
1、经营活动中收到的现金			10,165.00	22,292.00	24,252.00	26,214.00
2、经营活动中支付的现金			6,931.50	13,568.00	13,709.00	14,305.00
3、所得税金						
二、投资活动产生的现金流量净额	-477,896.19	-261,934.40	-253,769.41	0.00		
1、收回投资收到的现金						
2、支付项目建设资金	477,896.19	261,934.40	253,769.41	0.00		
三、融资活动产生的现金流量净额	477,896.19	260,796.90	251,494.41	-2,275.00	-2,275.00	-2,275.00
1、收到项目自筹资金	477,896.19	191,934.40	253,769.41			
2、收到银行融资款						
2、收到债券融资款	0.00	70,000.00	0.00			
3、支出债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息		1,137.50	2,275.00	2,275.00	2,275.00	2,275.00
四、现金及现金等价物净增加额	0.00	-1,137.50	958.50	6,449.00	8,268.00	9,634.00
1、现金的期初余额		0.00	-1,137.50	-179.00	6,270.00	14,538.00
2、现金的期末余额	0.00	-1,137.50	-179.00	6,270.00	14,538.00	24,172.00

续表

项目/年份	2025	2026	2027	2028	2029	2030
一、经营活动产生的现金流量净额	13,730.00	15,550.00	17,373.00	19,194.00	21,015.00	
1、经营活动中收到的现金	28,176.00	30,137.00	32,099.00	34,061.00	36,023.00	
2、经营活动中支付的现金	14,446.00	14,587.00	14,726.00	14,867.00	15,008.00	
3、所得税金						
二、投资活动产生的现金流量净额						
1、收回投资收到的现金						
2、支付项目建设资金						
三、融资活动产生的现金流量净额	-2,275.00	-2,275.00	-2,275.00	-2,275.00	-2,275.00	-71,137.50
1、收到项目自筹资金						
2、收到银行融资款						
2、收到债券融资款						
3、支出债券发行费						
4、偿还债券本金						70,000.00
5、支付债券利息	2,275.00	2,275.00	2,275.00	2,275.00	2,275.00	1,137.50
四、现金及现金等价物净增加额	11,455.00	13,275.00	15,098.00	16,919.00	18,740.00	-71,137.50
1、现金的期初余额	24,172.00	35,627.00	48,902.00	64,000.00	80,919.00	99,659.00
2、现金的期末余额	35,627.00	48,902.00	64,000.00	80,919.00	99,659.00	28,521.50

说明：2021年为项目建设完成，因无经营收入，但需支付利息，导

致2020-2021年的现金净流量为负数。

上述结果表明,在债券存续期间,项目运营后年度累计净现金流量大于0,项目产生的净现金流入,能使用于还本付息的资金稳定性得到保障。

## 2. 还本付息保障倍数

本息保障倍数能够进一步说明项目自身产生的资金流是否充足,保障程度大小。

表 8: 融资项目还本付息计算总表

单位: 万元

年度	本期偿还本金	应付利息	还本付息合计	项目结余	备注
2020		1,137.50	1,137.50		计息半年
2021		2,275.00	2,275.00	3,233.50	
2022		2,275.00	2,275.00	8,724.00	
2023		2,275.00	2,275.00	10,543.00	
2024		2,275.00	2,275.00	11,909.00	
2025		2,275.00	2,275.00	13,730.00	
2026		2,275.00	2,275.00	15,550.00	
2027		2,275.00	2,275.00	17,373.00	
2028		2,275.00	2,275.00	19,194.00	
2029		2,275.00	2,275.00	21,015.00	
2030	70,000	1,137.50	71,137.50	0.00	计息半年
合计		22,750.00	92,750.00	121,271.50	
本息覆盖倍数			1.31		

根据前述对项目未来数据的合理预测,在债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入121,271.50万元,能够覆盖债券本息金额92,750.00万元,债务本息偿付保障倍数1.31倍,同时,本地区经济及财政收支增长稳健,项目不能偿还对应融资本息的风险较低,用于还本付息资金的充足性得到保障。

## 3. 总体评价

综上所述,一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要;



另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。项目融资平衡情况已经佛山市瑞志会计师事务所审计通过，不能偿还的风险较低。

## **五、风险控制**

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。

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。

## **六、主管部门责任**

本项目主管部门为佛山市顺德区交通运输局，主要负责以下内容：

（一）督促项目单位履行项目建设、运营和维护责任，确保项目如期建设、如期投入运营，早日实现持续稳定的收益；

（二）监督指导建设运营主体规范使用本专项债券资金，对发现的违法违规资金使用进行严肃处理和责任追究；

（三）配合做好债券对应项目形成资产的登记管理工作，做好日常统计和动态监控；确保项目资产独立性和确认资产权益归属，严禁专项债券对应资产和权益用于为融资平台公司等企业融资提供担保和抵押，不对项目资产进行转移和划拨注入企业；

（四）在依法依规、确保工程质量安全的前提下，加快专项债券对应项目资金支出进度，尽早安排使用、形成实物工作量，推动在建项目早见成效；

（五）将专项债券项目对应的政府性基金收入、专项收入及时足额缴入国库，保障专项债券本息偿付。