

2025 年广东省政府专项债券（七期）
连州市东陂至四方井旅游大道建设工程
募投报告

实施单位盖章：连州市住房和城乡建设局

主管部门盖章：连州市住房和城乡建设局

市（县、区）财政局盖章：连州市财政局

2025 年 1 月

目录

一、项目基本情况	1
(一) 项目所处区域财政经济情况	1
(二) 本地社会发展规划和行业相关规划	1
(三) 项目情况	2
(四) 项目立项情况或实施依据	2
(五) 责任主体	2
二、项目实施重要性和经济社会效益分析	3
(一) 重要性分析:	3
(二) 经济效益分析:	4
(三) 社会效益分析:	5
三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划	5
(一) 投资估算	5
(二) 筹措方案	6
(三) 项目实施安排	9
(四) 债券资金用途	9
四、项目收益与融资平衡情况	10
(一) 项目预期成本收益	10
1. 项目收入测算	10
2. 项目成本及相关税费	11
3. 项目损益情况	13
(二) 融资收益平衡情况	14
(三) 总体评价	16
五、专项债券管理	20
(一) 债券资金概况	20
(二) 债券资金管理	22
(三) 职责分工	23
六、项目风险控制	25
(一) 潜在风险及控制措施	25
(二) 还款保障措施	30
七、其他需要说明事项	31

一、项目基本情况

（一）项目所处区域财政经济情况

连州市隶属广东省清远市，位于广东省西北部，小北江的上游。东南毗邻阳山县，西南接连南县，西北与湖南省兰山县、江华县相连，北与湖南省临武县交界，东北与湖南省宜章县相接。2021-2023 年连州市分别实现一般公共预算收入 6.62 亿元、6.245 亿元和 7.6732 亿元，政府性基金收入分别为 6.01 亿元、1.7995 亿元和 2.9643 亿元。

近三年连州市财政经济情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值（亿元）	181.43	180.39	188.56
一般公共预算收入（亿元）	6.62	6.245	7.6732
政府性基金收入（亿元）	6.01	1.7995	2.9643
其中：国有土地出让收入（亿元）	5.15	1.2881	2.1950
政府性基金支出（亿元）	10.41	19.008	19.1146

（二）本地社会发展规划和行业相关规划

“十三五”清远市发展的目标是：全市振兴发展率先突破、转型升级成效显著、改革开放取得突破，主体功能区更加成型，全市呈现有质量、高效益和可持续发展新局面，确保到 2020 年全面建成小康社会。通过对城市路网建设，进一步促进了城市功能的完善，为市民提供了一个设施齐备、功能完善、环境优美的生活空间，有利于推动连州城市品位的提升，提高连州的美誉

度和城市魅力，从而吸引更多的人才前来就业、投资者到当地投资建设。

（三）项目情况

建设规模、标准和主要内容：本项目为连州市地下河旅游景区(5A 级)与“东村之恋”生态旅游景区(3A 级)的配套基础设施工程，道路设计速度 60 千米/时，路线全长约 35.133 千米。其中交通设施工程 35.133 千米，给排水工程 5.755 千米、生态环境工程 13.755 千米、照明工程 35.13 千米，同时沿途设置广告牌 23 个(2 千米一个广告牌，沿道路两侧布置)、旅游驿站 19 个(约 2000 平方米)、停车场 4 个(约 8000 平方米，设置 400 个停车位)。新塘工业园至许广高速蔡屋村分离式立交桥路段为扩建路段，按照一级公路标准建设，全长约 5.755 千米，道路宽度扩建为 24 米；四方井至元村路段为扩建路段，按照一级公路标准建设，全长约 5.277 千米，道路宽度扩建为 22.5 米；其余路段采用现状加铺沥青方案实施，按照二级公路标准建设，全长约 22.101 千米。

本项目属于有一定收益的公益性项目。

（四）项目立项情况或实施依据

2022 年 8 月 4 日取得连州市发展和改革局文件《关于连州市东陂至四方井旅游大道建设工程可行性研究报告的批复》（连发改行[2022]62 号）。

2023 年 9 月 7 日取得连州市发展和改革局文件《关于调整连州市东陂至四方井旅游大道建设工程建设内容和投资规模的批复》（连发改行[2023]58 号）。

2024 年 5 月 19 日取得连州市发展和改革局文件《关于调整连州市东陂至四方井旅游大道建设工程建设内容的批复》（连发改行[2024]43 号）。

（五）责任主体

1. 本项目实施单位为连州市住房和城乡建设局，机构详细信息如下表：

名称	连州市住房和城乡建设局
统一社会信用代码	11441882559194002U
机构地址	连州市北湖路66号
负责人	蔡文
机构性质	机关

2. 本项目主管部门为：连州市住房和城乡建设局

3. 本项目资产管理部门为：连州市住房和城乡建设局

连州市东陂至四方井旅游大道建设工程建设完成形成资产后，连州市住房和城乡建设局为资产的责任部门，严格按照国家、省和单位内控制度进行管理。

二、项目实施重要性和经济社会效益分析

（一）重要性分析：

中国的城市化正由规模扩张为主导，转入规模扩大与质量提升并重、以提升质量为主导的新时期。加快城市化和城市现代化

进程，特别是提升中心城市发展水平，是当前和今后一个时期我们面临的重大而紧迫的战略任务。党的十八大明确提出坚持走中国特色新型城镇化道路，成为我国普遍开展的城镇化道路。城镇化发展需要基础设施建设的支撑。城市基础设施是城市正常运行和健康发展的物质基础，对于改善人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率、稳步推进新型城镇化、确保 2020 年全面建成小康社会具有重要作用。《国家新型城镇化规划》提出要统筹城乡基础设施建设，推动水电路气等基础设施城乡联网、共建共享。此外，新型城镇化包涵了“扩容”和“提质”两层含义，除了拉大城市框架，更为重要的是完善城市功能，提升城市发展水平。东陂至四方井是连州市加快城市化进程的重点，城市发展的新空间、产业发展新的集聚点，是优化城市空间布局、提升城市功能的重要举措。而目前连州市路网建设相对滞后，不能满足新城的开发建设要求。本项目的建设将完善连州市路网建设，加快新城城市化的步伐。所以，项目满足连州城市扩容提质，走发展新型城镇化道路并推进城市化进程的必然要求。

（二）经济效益分析：

城市基础设施建设作为经济发展的拉动力和启动点，以交通设施建设为重点，有利于繁荣地方经济，促进社会综合事业发展。本项目的建设将完善连州市城市功能，推进城市化进程，进一步优化连州的城市环境，塑造出整洁、卫生的城市新形象，带动连

州市工商业的发展，吸引众多的投资商到高要投资。从目前连州城市建设发展的情况看，由于交通的改善而引起城镇经济发展及相关的第三产业发展，是十分明显的，本项目的建设也会带来相同的效果，并能有效地增强连州的综合竞争力。

（三）社会效益分析：

本项目所在地位于连州市核心区，是未来连州市形成区域竞争力的重点增长极和服务核心。然而，目前项目所在地交通设施缺乏，项目所在片区尚未开发，影响了连州市的建设进程。连州市作为连州推动新型城市化发展的重要举措，本项目通过对城市路网建设，进一步促进了城市功能的完善，为市民提供了一个设施齐备、功能完善、环境优美的生活空间，有利于推动连州城市品位的提升，提高连州的美誉度和城市魅力，从而吸引更多的人才前来就业、投资者到当地投资建设。

三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划

（一）投资估算

1. 编制依据及原则

（1）《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》（发改投资[2006]1325号）；（2）《投资项目可行性研究指南》（计办投资[2002]15号）；（3）《投资项目经济咨询评估指南》（中国国际工程咨询公司）；（4）《广东省市政工程量清单计价指引(2013)》；（5）《广东省建设工程概算编制办法 2014 上册》；

(6) 建设部《市政工程投资估算指标(2007 年版)》; (7) 广东省及连州市有关建设工程定额及近期工程造价信息; (8) 同类工程项目的实际结算资料及造价分析资料; (9) 其他有关经济法规和文件。

2. 项目总投资

项目投资估算表

序号	投资估算项目名称	总金额(万元)
1	建筑工程费用	62,785.67
2	工程建设其他费用	13,350.06
3	设备费	-
4	预备费	3,864.27
项目总投资		80,000.00

(二) 筹措方案

1. 市场化融资资金筹措:

无。

2. 地方政府债券资金筹措:

1) 存量债券资金列式

连州市东陂至四方井旅游大道建设工程, 以前年度已安排专项债券资金共计 6,972.00 万元, 对应各批次存量债券资金信息概况如下:

序号	融资时间节点	债券名称	发行年限	票面利率	债券偿还方式	融资金额 (万元)
1	2024年5月	2024年广东省政府专项债券(三十八期)	30年	2.62%	每半年支付利息,到期还本	2,700.00
2	2024年8月	2024年广东省政府专项债券(六十五期)	30年	2.41%	每半年支付利息,到期还本	1,000.00
3	2024年9月	2024年广东省政府专项债券(七十三期)	30年	2.21%	每半年支付利息,到期还本	3,000.00
4	2024年11月调整	2024年广东省政府专项债券(二期)	10年	2.65%	每半年支付利息,到期还本	272.00
合计						6,972.00

2) 本年度及以后年度债券资金概况

2025 年计划安排专项债券资金 30,000.00 万元;

其中: 1 月拟发行 2025 年广东省政府专项债券(七期) 1,000.00 万元(用于项目资本金 0.00 万元), 本年度后续拟发行专项债券 29,000.00 万元。

以后年度计划安排专项债券资金 27,028.00 万元。

3. 非融资资金筹措:

本项目财政性资金 16,000.00 万元, 资金未到账。

项目资金筹措情况（单位：万元）

年度	项目投资		市场化融资金		非融资金						地方政府专项债券融资			
	已到位金额		已到位金额	单位自有资金	其中：已到位金额	财政性资金	其中：已到位金额	其他	其中：已到位金额	本次发行金额	以前发行金额	计划以后发行金额		
合计	80,000.00	6,972.00				16,000.00				1,000.00	6,972.00	56,028.00		
2024年	6,972.00	6,972.00									6,972.00			
2025年	30,000.00									1,000.00		29,000.00		
以后年度	43,028.00					16,000.00						27,028.00		

（三）项目实施安排

为了加快推进项目进度，经市政府同意，该项目进行业主变更，由连州市住房和城乡建设局作为新业主继续推进项目建设，目前变更手续正按程序办理中。开工时间为 2024 年 7 月，预计竣工时间为 2026 年 7 月，到 2026 年 7 月正式投入使用。

本项目为连州市东陂至四方井旅游大道建设工程，起点位于东陂镇，路线沿 G537 线向南经东陂镇、大新桥、前江铺、青草洞、罗角村、何家、新塘工业园、四方井，终点至现状许广高速蔡屋村分离式立交桥。本项目为连州市地下河旅游景区(5A 级)与“东村之恋”生态旅游景区(3A 级)的配套基础设施工程，采用城市主干路结合一级公路标准，设计速度 60 千米/时，道路宽度为 24 米，路线全长约 23 千米。其中交通设施工程 23 千米，给排水工程 7.1 千米、生态环境工程 7.1 千米、照明工程 23 千米，同时沿途设置广告牌 24 个(2 千米一个广告牌，沿道路两侧布置)、旅游驿站 10 个(约 1000 平方米)、停车场 2 个(约 4000 平方米，设置 200 个停车位)。地下河景区路口至林泉大厦路段以及新塘工业园至许广高速蔡屋村分离式立交桥路段为扩建路段，按照一级公路兼城市主干路标准建设，全长 7.214km，道路宽度扩建为 24m；其余路段按照现状加铺沥青方案实施，全长约 16km，按照二级公路标准建设。

（四）债券资金用途

本项目本次计划申请专项债券 30,000.00 万元，主要用于项目工程进度款。

专项债券资金用途

用途	专项债券金额（万元）
项目施工进度款	1,000.00
合计	1,000.00

四、项目收益与融资平衡情况

（一）项目预期成本收益

1. 项目收入测算

根据连州市东陂至四方井旅游大道建设工程项目提供的可行性研究报告可知，项目建成正式运营后主要收入包括广告牌收入、旅游驿站收入和停车位收入。

本道路修建完成后，由于交通更加便利，作为旅游出行地的吸引力大大增强，将推动连州市旅游产业快速发展。但考虑到本项目为公共设施项目，属于非营利性项目，故除以上章节提到的社会间接效益外，直接收益较少。直接收益来源，主要是道路沿线收费停车位、收费广告牌、旅游驿站等。本项目按 30 年（同交通量预测年限）、年收益增长率 9.0% 计算。计算表格如下：

收益项目	数量	收益单价计量	收益单价估算	收益年增长率（%）
收费广告牌	25	万元/个/年	35	9%
旅游驿站	14	万元/个/年	85	9%
停车位	130	万元/个/年	0.24	9%

收入测算明细表

金额单位: 人民币万元

年度	收费广告牌	旅游驿站收入	停车位收入	合计
第一年				
第二年				
第三年	656.25	892.50	23.40	1,572.15
第四年	953.75	1,297.10	34.01	2,284.86
第五年	1,039.59	1,413.84	37.07	2,490.50
第六年	1,133.15	1,541.08	40.40	2,714.64
第七年	1,235.13	1,679.78	44.04	2,958.96
第八年	1,346.30	1,830.96	48.01	3,225.26
第九年	1,467.46	1,995.75	52.33	3,515.54
第十年	1,599.53	2,175.37	57.03	3,831.94
第十一年	1,743.49	2,371.15	62.17	4,176.81
第十二年	1,900.41	2,584.55	67.76	4,552.72
第十三年	2,071.44	2,817.16	73.86	4,962.47
第十四年	2,257.87	3,070.71	80.51	5,409.09
第十五年	2,461.08	3,347.07	87.76	5,895.91
第十六年	2,682.58	3,648.31	95.65	6,426.54
第十七年	2,924.01	3,976.66	104.26	7,004.93
第十八年	3,187.17	4,334.55	113.65	7,635.37
第十九年	3,474.02	4,724.66	123.87	8,322.56
第二十年	3,786.68	5,149.88	135.02	9,071.59
第二十一年	4,127.48	5,613.37	147.17	9,888.03
第二十二年	4,498.95	6,118.58	160.42	10,777.95
第二十三年	4,903.86	6,669.25	174.86	11,747.97
第二十四年	5,345.21	7,269.48	190.59	12,805.28
第二十五年	5,826.28	7,923.73	207.75	13,957.76
第二十六年	6,350.64	8,636.87	226.45	15,213.96
第二十七年	6,922.20	9,414.19	246.83	16,583.21
第二十八年	7,545.20	10,261.47	269.04	18,075.70
第二十九年	8,224.26	11,185.00	293.25	19,702.51
第三十年	8,964.45	12,191.65	319.65	21,475.74
合计	98,628.44	134,134.67	3,516.81	236,279.92

2. 项目成本及相关税费

根据连州市东陂至四方井旅游大道建设工程项目提供的可行性研究报告可知，项目建成正式运营后主要支出包括项目日常维护费以、管理人员工资与福利费以及其它费用。

①日常维护费

本项目主要建（构）筑物是道路工程、雨污管网排水工程、环境保护工程、路灯工程、交通设施、沿途设置广告牌、旅游驿站及停车场等。

维护费用参照周边地区同类项目，按建筑安装工程费的 0.3% 估算，则运营期首年运营费用为 194.79 万元，以后每年按 5% 增长率计算。2020 年和 2021 年处于项目建设期，分别按照 25% 和 50% 比例为当年成本费用。

②人员工资及福利

本项目运营期拟设置 40 个岗位，平均年工资及福利按 5.75 万元估算，运营期项目人员工资及福利费为 230 万元，以后每年按 5% 增长率计算。2020 年和 2021 年处于项目建设期，分别按照 25% 和 50% 比例为当年成本费用。

③其它费用

其它费用包括业务费、管理宣传有关的其他费用等，预计运营期每年需 185 万元，以后每年按 5% 增长率计算。2020 年和 2021 年处于项目建设期，分别按照 25% 和 50% 比例为当年成本费用。

成本测算明细表

金额单位: 人民币万元

年度	日常维护费	人员工资及福利	其它费用	合计
第一年				
第二年				
第三年	50.70	59.80	48.10	158.60
第四年	51.70	61.00	49.10	161.80
第五年	52.70	62.20	50.10	165.00
第六年	53.80	63.50	51.10	168.40
第七年	54.80	64.80	52.10	171.70
第八年	55.90	66.00	53.10	175.00
第九年	57.10	67.40	54.20	178.70
第十年	58.20	68.70	55.30	182.20
第十一年	59.40	70.10	56.40	185.90
第十二年	60.60	71.50	57.50	189.60
第十三年	61.80	72.90	58.70	193.40
第十四年	63.00	74.40	59.80	197.20
第十五年	64.30	75.90	61.00	201.20
第十六年	65.50	77.40	62.20	205.10
第十七年	66.90	78.90	63.50	209.30
第十八年	68.20	80.50	64.80	213.50
第十九年	69.60	82.10	66.10	217.80
第二十年	70.90	83.80	67.40	222.10
第二十一年	72.40	85.40	68.70	226.50
第二十二年	73.80	87.20	70.10	231.10
第二十三年	75.30	88.90	71.50	235.70
第二十四年	76.80	90.70	72.90	240.40
第二十五年	78.30	92.50	74.40	245.20
第二十六年	79.90	94.30	75.90	250.10

年度	日常维护费	人员工资及福利	其它费用	合计
第二十七年	81.50	96.20	77.40	255.10
第二十八年	83.10	98.10	78.90	260.10
第二十九年	84.80	100.10	80.50	265.40
第三十年	86.50	102.10	82.10	270.70
合计	1,877.50	2,216.40	1,782.90	5,876.80

3. 项目损益情况

根据上述测算，连州市东陂至四方井旅游大道建设工程在债券存续期内的项目营运收益为 230,403.13 万元。

金额单位：人民币万元

年度	项目运营收入	项目运营成本支出	项目净收益
第一年	0.00	0.00	0.00
第二年	0.00	0.00	0.00
第三年	1,572.15	158.60	1,413.55
第四年	2,284.86	161.80	2,123.06
第五年	2,490.50	165.00	2,325.50
第六年	2,714.63	168.40	2,546.23
第七年	2,958.95	171.70	2,787.25
第八年	3,225.27	175.00	3,050.27
第九年	3,515.54	178.70	3,336.84
第十年	3,831.93	182.20	3,649.73
第十一年	4,176.81	185.90	3,990.91
第十二年	4,552.72	189.60	4,363.12
第十三年	4,962.46	193.40	4,769.06
第十四年	5,409.09	197.20	5,211.89
第十五年	5,895.91	201.20	5,694.71
第十六年	6,426.54	205.10	6,221.44
第十七年	7,004.93	209.30	6,795.63
第十八年	7,635.37	213.50	7,421.87
第十九年	8,322.55	217.80	8,104.75

年度	项目运营收入	项目运营成本支出	项目净收益
第二十年	9,071.58	222.10	8,849.48
第二十一年	9,888.02	226.50	9,661.52
第二十二年	10,777.95	231.10	10,546.85
第二十三年	11,747.97	235.70	11,512.27
第二十四年	12,805.28	240.40	12,564.88
第二十五年	13,957.76	245.20	13,712.56
第二十六年	15,213.96	250.10	14,963.86
第二十七年	16,583.22	255.10	16,328.12
第二十八年	18,075.71	260.10	17,815.61
第二十九年	19,702.51	265.40	19,437.11
第三十年	21,475.75	270.70	21,205.05
合计	236,279.92	5,876.80	230,403.12

(二) 融资收益平衡情况

1. 项目现金流测算表

根据融资项目覆盖专项债券存续期内运营收入与成本费用测算数据以及项目债券融资成本，融资项目运营期内的现金流量情况如下表所示，表明融资项目的收入与支出能够实现总体平衡。

融资项目运营期内项目现金流测算表

金额单位: 人民币万元

年度	项目现金流入	项目现金流出		净现金流量	累计现金流量
	运营收入	年度付本息	年度运营成本支出		
第一年	0.00	2,395.18	0.00	-2,395.18	-2,395.18
第二年	0.00	2,395.18	0.00	-2,395.18	-4,790.35
第三年	1,572.15	2,395.18	158.60	-981.63	-5,771.98
第四年	2,284.86	2,395.18	161.80	-272.12	-6,044.09
第五年	2,490.50	2,395.18	165.00	-69.68	-6,113.77
第六年	2,714.63	2,395.18	168.40	151.05	-5,962.72
第七年	2,958.95	2,395.18	171.70	392.07	-5,570.64

第八年	3,225.27	2,395.18	175.00	655.09	-4,915.55
第九年	3,515.54	2,395.18	178.70	941.66	-3,973.88
第十年	3,831.93	2,395.18	182.20	1,254.55	-2,719.33
第十一年	4,176.81	2,395.18	185.90	1,595.73	-1,123.60
第十二年	4,552.72	2,395.18	189.60	1,967.94	844.35
第十三年	4,962.46	2,395.18	193.40	2,373.88	3,218.23
第十四年	5,409.09	2,395.18	197.20	2,816.71	6,034.95
第十五年	5,895.91	2,395.18	201.20	3,299.53	9,334.48
第十六年	6,426.54	2,395.18	205.10	3,826.26	13,160.74
第十七年	7,004.93	2,395.18	209.30	4,400.45	17,561.20
第十八年	7,635.37	2,395.18	213.50	5,026.69	22,587.89
第十九年	8,322.55	2,395.18	217.80	5,709.57	28,297.47
第二十年	9,071.58	2,395.18	222.10	6,454.30	34,751.77
第二十一年	9,888.02	2,395.18	226.50	7,266.34	42,018.11
第二十二年	10,777.95	2,395.18	231.10	8,151.67	50,169.79
第二十三年	11,747.97	2,395.18	235.70	9,117.09	59,286.88
第二十四年	12,805.28	2,395.18	240.40	10,169.70	69,456.59
第二十五年	13,957.76	2,395.18	245.20	11,317.38	80,773.97
第二十六年	15,213.96	2,395.18	250.10	12,568.68	93,342.65
第二十七年	16,583.22	2,395.18	255.10	13,932.94	107,275.60
第二十八年	18,075.71	2,395.18	260.10	15,420.43	122,696.03
第二十九年	19,702.51	2,395.18	265.40	17,041.93	139,737.97
第三十年	21,475.75	71,301.46	270.70	-50,096.41	89,641.56
合计	236,279.92	140,761.56	5,876.80	89,641.56	89,641.56

2. 预期债券存续期内项目收益偿还融资本息情况

本融资项目收益为项目自身营运产生的现金流入，项目营运前需支付的融资利息由项目建设资金支付，预期自融资开始日至融资结束日内，项目产生的政府性基金收入或专项收入用于偿还融资本息的情况如下：

预期项目收益实现情况下的本息覆盖倍数表

金额单位：人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		

已融资	6,972.00	4,906.28	11,878.28		
第一年		2,395.18	2,395.18	0.00	
第二年		2,395.18	2,395.18	0.00	
第三年		2,395.18	2,395.18	1,413.55	
第四年		2,395.18	2,395.18	2,123.06	
第五年		2,395.18	2,395.18	2,325.50	
第六年		2,395.18	2,395.18	2,546.23	
第七年		2,395.18	2,395.18	2,787.25	
第八年		2,395.18	2,395.18	3,050.27	
第九年		2,395.18	2,395.18	3,336.84	
第十年		2,395.18	2,395.18	3,649.73	
第十一年		2,395.18	2,395.18	3,990.91	
第十二年		2,395.18	2,395.18	4,363.12	
第十三年		2,395.18	2,395.18	4,769.06	
第十四年		2,395.18	2,395.18	5,211.89	
第十五年		2,395.18	2,395.18	5,694.71	
第十六年		2,395.18	2,395.18	6,221.44	
第十七年		2,395.18	2,395.18	6,795.63	
第十八年		2,395.18	2,395.18	7,421.87	
第十九年		2,395.18	2,395.18	8,104.75	
第二十年		2,395.18	2,395.18	8,849.48	
第二十一年		2,395.18	2,395.18	9,661.52	
第二十二年		2,395.18	2,395.18	10,546.85	
第二十三年		2,395.18	2,395.18	11,512.27	
第二十四年		2,395.18	2,395.18	12,564.88	
第二十五年		2,395.18	2,395.18	13,712.56	
第二十六年		2,395.18	2,395.18	14,963.86	
第二十七年		2,395.18	2,395.18	16,328.12	
第二十八年		2,395.18	2,395.18	17,815.61	
第二十九年		2,395.18	2,395.18	19,437.11	
第三十年	57,028.00	2,395.18	59,423.18	21,205.05	
合计	64,000.00	76,761.56	140,761.56	230,403.12	
本息覆盖倍数	1.64				

(三) 总体评价

依据当前的市场状况及数据，对未来的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，预期项目收

益的变动对本项目的影响最为重要。本着保守性原则，下面对预期项目收益情况向下波动进行敏感性分析。

预期项目收益实现 90%情况下的本息覆盖倍数表

金额单位:人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	6,972.00	4,906.28	11,878.28		
第一年		2,395.18	2,395.18	0.00	
第二年		2,395.18	2,395.18	0.00	
第三年		2,395.18	2,395.18	1,272.20	
第四年		2,395.18	2,395.18	1,910.75	
第五年		2,395.18	2,395.18	2,092.95	
第六年		2,395.18	2,395.18	2,291.61	
第七年		2,395.18	2,395.18	2,508.53	
第八年		2,395.18	2,395.18	2,745.24	
第九年		2,395.18	2,395.18	3,003.16	
第十年		2,395.18	2,395.18	3,284.76	
第十一年		2,395.18	2,395.18	3,591.82	
第十二年		2,395.18	2,395.18	3,926.81	
第十三年		2,395.18	2,395.18	4,292.15	
第十四年		2,395.18	2,395.18	4,690.70	
第十五年		2,395.18	2,395.18	5,125.24	
第十六年		2,395.18	2,395.18	5,599.30	
第十七年		2,395.18	2,395.18	6,116.07	
第十八年		2,395.18	2,395.18	6,679.68	
第十九年		2,395.18	2,395.18	7,294.28	
第二十年		2,395.18	2,395.18	7,964.53	
第二十一年		2,395.18	2,395.18	8,695.37	
第二十二年		2,395.18	2,395.18	9,492.17	
第二十三年		2,395.18	2,395.18	10,361.04	
第二十四年		2,395.18	2,395.18	11,308.39	
第二十五年		2,395.18	2,395.18	12,341.30	
第二十六年		2,395.18	2,395.18	13,467.47	
第二十七年		2,395.18	2,395.18	14,695.31	
第二十八年		2,395.18	2,395.18	16,034.05	
第二十九年		2,395.18	2,395.18	17,493.40	
第三十年	57,028.00	2,395.18	59,423.18	19,084.55	

合计	64,000.00	76,761.56	140,761.56	207,362.81	
本息覆盖倍数	1.47				

预期项目收益实现 80%情况下的本息覆盖倍数表

金额单位:人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	6,972.00	4,906.28	11,878.28		
第一年		2,395.18	2,395.18	0.00	
第二年		2,395.18	2,395.18	0.00	
第三年		2,395.18	2,395.18	1,130.84	
第四年		2,395.18	2,395.18	1,698.45	
第五年		2,395.18	2,395.18	1,860.40	
第六年		2,395.18	2,395.18	2,036.98	
第七年		2,395.18	2,395.18	2,229.80	
第八年		2,395.18	2,395.18	2,440.22	
第九年		2,395.18	2,395.18	2,669.47	
第十年		2,395.18	2,395.18	2,919.78	
第十一年		2,395.18	2,395.18	3,192.73	
第十二年		2,395.18	2,395.18	3,490.50	
第十三年		2,395.18	2,395.18	3,815.25	
第十四年		2,395.18	2,395.18	4,169.51	
第十五年		2,395.18	2,395.18	4,555.77	
第十六年		2,395.18	2,395.18	4,977.15	
第十七年		2,395.18	2,395.18	5,436.50	
第十八年		2,395.18	2,395.18	5,937.50	
第十九年		2,395.18	2,395.18	6,483.80	
第二十年		2,395.18	2,395.18	7,079.58	
第二十一年		2,395.18	2,395.18	7,729.22	
第二十二年		2,395.18	2,395.18	8,437.48	
第二十三年		2,395.18	2,395.18	9,209.82	
第二十四年		2,395.18	2,395.18	10,051.90	
第二十五年		2,395.18	2,395.18	10,970.05	
第二十六年		2,395.18	2,395.18	11,971.09	
第二十七年		2,395.18	2,395.18	13,062.50	
第二十八年		2,395.18	2,395.18	14,252.49	
第二十九年		2,395.18	2,395.18	15,549.69	
第三十年	57,028.00	2,395.18	59,423.18	16,964.04	
合计	64,000.00	76,761.56	140,761.56	184,322.50	
本息覆盖倍数	1.31				

综上所述，预计连州市东陂至四方井旅游大道建设工程预期项目收益对融资成本覆盖倍数均大于或等于 1.31，项目收益可以覆盖融资成本，不能偿还的风险较低。

五、专项债券管理

（一）债券资金概况

1. 存量债券资金列式

连州市东陂至四方井旅游大道建设工程，以前年度已安排专项债券资金共计 6,972.00 万元，对应各批次存量债券资金信息概况如下：

序号	融资时间节点	债券名称	发行年限	票面利率	债券偿还方式	融资金额（万元）
1	2024年5月	2024年广东省政府专项债券（三十八期）	30年	2.62%	每半年支付利息，到期还本	2,700.00
2	2024年8月	2024年广东省政府专项债券（六十五期）	30年	2.41%	每半年支付利息，到期还本	1,000.00
3	2024年9月	2024年广东省政府专项债券（七十三期）	30年	2.21%	每半年支付利息，到期还本	3,000.00
4	2024年11月调整	2024年广东省政府专项债券（二期）	10年	2.65%	每半年支付利息，到期还本	272.00
合计						6,972.00

2) 本年度及以后年度债券资金概况

2025 年计划安排专项债券资金 30,000.00 万元；其中：1 月拟发行 2025 年广东省政府专项债券（七期）1000.00 万元（用于

项目资本金 0.00 万元)，本年度后续拟发行专项债券 29,000.00 万元。

以后年度计划安排专项债券资金 27,028.00 万元。

2) 本年度及以后年度债券资金概况

2025 年计划安排专项债券资金 30,000.00 万元；以后年度计划发行专项债券资金 27,028.00 万元。

3. 还本付息测算

本债券存续期计划发行期限为三十年，假设融资利率 4.20%，每半年支付利息，到期一次性偿还本金。按照预算法要求，项目所在地按预算管理级次将此次专项债券纳入政府性基金预算管理。

项目还本付息测算汇总表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	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
已融资	2,700.00	2,700.00		2.62%	2,122.20	4,822.20
已融资	1,000.00	1,000.00		2.41%	723.00	1,723.00
已融资	3,000.00	3,000.00		2.21%	1,989.00	4,989.00
已融资	272.00	272.00		2.65%	72.08	344.08
第一年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第二年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第三年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第四年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第五年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第六年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第七年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第八年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第九年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18

第十年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第十一年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第十二年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第十三年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第十四年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第十五年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第十六年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第十七年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第十八年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第十九年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第二十年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第二十一年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第二十二年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第二十三年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第二十四年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第二十五年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第二十六年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第二十七年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第二十八年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第二十九年	57,028.00		57,028.00	4.20%	2,395.18	2,395.18
第三十年	57,028.00	57,028.00		4.20%	2,395.18	59,423.18
合计		64,000.00			76,761.56	140,761.56

(二) 债券资金管理

本项目严格执行专项债券资金专款专用的原则，将建立明确主管部门及职责，其中组合使用专项债券和市场化融资的，应实行分账管理。执行严格的流入管理和流出管理制度，并按照中发〔2018〕34号文的要求进行绩效评价，加强资金的使用与管理。

1. 资金流入管理：项目资金流入主要包括资本金、债券资金和项目收入流入。本项目资本金来源于项目建设单位自有资金及财政资金。本项目专项债券资金由市级财政统一管理，专账核算，专款专用，不得挪用。或者在商业银行开立独立于日常经营账户

的债券资金管理专用账户(以下简称债券资金专户),用于专项债券募集资金的接收、存储及划转。本项目收入专款专用,用于本项目债券本息的偿付。

2. 资金流出管理: 本项目资金流出主要包括项目建设投资支出、债券本息偿付和项目运营成本。关于建设投资等支出,负责实施的施工单位按照进度提出申请,施工单位需如实填写专项债券资金支付审批表、已完工程量、综合单价、变更、索赔凭证、工程进度等要件,并报送监理单位、项目建设单位及审计单位,经监理单位、项目建设单位及审计单位审核后,按债券资金管理办法相关规定拨付资金。关于债券本息偿付,项目收入实现后,由项目单位准备需要到期支付的债券本息,并将项目收益转至财政部门,由财政部门向省财政厅缴纳本期应当承担的还本付息资金。项目运营成本严格按计划支出,预算外支出要上报审批。

3. 资金预算绩效评价: 财政部门将按照中共中央国务院印发《关于全面实施预算绩效管理的意见》(中发〔2018〕34号)的要求,将专项债券资金的使用纳入到项目主管单位的绩效评价范围之内,绩效评价结果将决定债券资金的拨付额度及拨付进程及同类项目专项债的再次申报批复。

(三) 职责分工

连州市财政部门负责按照专项债务管理规定,组织做好信息披露等工作。负责组织项目专项债券发行工作。负责组织项目专

项债券还本付息。财政部门应组织建立相应的资产登记和统计报告制度，会同主管部门、项目单位加强专项债券项目对应资产管理。

连州市住房和城乡建设局负责组织制定专项债券项目融资平衡方案，督促指导项目单位做好项目专项债券发行准备工作和信息披露有关工作。负责对项目建设、资金使用和还本付息进行监督，指导项目单位加快项目建设、规范专项债券资金使用，加快专项债券资金支出进度。合理评估发行项目专项债券对应项目风险并组织风险应对工作。负责编制项目专项债券还本付息年度预算，组织督促项目单位及时缴交还本付息资金，确保债券还本付息不出任何风险。项目主管部门、项目单位应当认真履行项目建设、运营、维护责任，保障项目如期实施，确保项目收益与融资平衡。及时组织项目单位将项目形成的资产进行资产登记管理。

连州市住房和城乡建设局负责按照债券发行组织等统一安排，研究制定专项债券项目融资平衡方案，及时提供项目专项债券发行和信息披露有关项目信息。负责项目建设、运营管理，规范专项债券资金使用，加快专项债券资金支出进度。负责分析预测发行项目专项债券对应项目风险并提出应对措施。负责落实债券还本付息资金来源，按时足额缴交项目对应的政府性基金预算收入和专项收入。及时将项目形成的资产按照约定的产权归属进行资产登记管理。

项目涉及多个主管部门或项目单位的，应结合上述内容明确各主管部门、项目单位职责分工，并明确一个牵头项目单位、一个牵头主管部门。

六、项目风险控制

（一）潜在风险及控制措施

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。本期专项债券发行的主要法律风险及风险控制措施如下：

1. 影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施。

（1）自然环境和施工条件带来的风险

风险因素：

1）突发事件影响，如恶劣天气、地震、临时停水、停电、交通中断等；

2）提供的场地条件不及时或不能正常满足工程需要；

3）外界配合条件有问题，如交通运输受阻，水、电供应条件不具备等；

4）监理到位工作不到位，影响工期；

5）施工出现质量问题，延误工期。

风险应对措施：

1）基础工程尽量避开雨季施工，否则应采取有效防护措施；

- 2) 施工工棚搭建满足防震要求;
- 3) 做好防止交通中断、停电、停水应急预案;
- 4) 强化前期地质勘查工作,防止因地质勘测不到位造成的停工;
- 5) 项目建设前周密设计供排水、供配电方案,防止水电供应造成停工;
- 6) 搞好社会稳定风险评估和防范方案,密切与相关单位沟通,减少单位临时工程施工干扰,市民闹事,节假日交通管制,市容整顿的限制等造成的工期延误;
- 7) 与监理单位签订严格、职责明确的监理合同,加强对监理单位的监管,明确监理单位的责任;
- 8) 强化质量管理,严格按照规范和条例招投标、施工、监理和质量检查,杜绝质量问题影响施工进度。

(2) 施工方风险

风险因素:

- 1) 施工计划不周详;
- 2) 施工技术力量达不到要求;
- 3) 施工组织能力差;
- 4) 对施工图纸的领会能力差;
- 5) 施工应急预案差;
- 6) 施工单位提交的材料、样品不及时,导致工期延误;

7) 施工过程中出现质量问题;

8) 施工人员不就位或施工过程中施工人员不足。

风险控制措施:

1) 通过招投标选择社会信誉好, 技术力量强、管理能力高的施工队伍;

2) 进行事前控制: 审核施工单位提交的施工进度计划; 审核施工单位提交的施工方案; 审核施工单位提交的施工总平面图; 制定材料、设备的采、供计划; 按期完成现场障碍物的拆除, 及时向施工单位提供现场; 落实施工临时供水、供电, 接通施工道路、电话线路, 及时为施工单位创造必要的施工条件。

3) 进行工程进度的检查: 审批施工计划及施工修改计划; 审核施工单位每旬、每月提交的工程进度报告; 按合同要求, 及时进行工程计量验收和质量验收; 做好有关进度、计量方面的签证; 进行工程进度的动态管理; 为工程进度款的支付签署进度、计量方面认证意见; 组织现场协调会。

4) 进行事后控制: 要求施工单位制定保证总工期不突破的对策措施, 主要有技术措施、组织措施、经济措施、合同措施; 要求施工方制定月、季工期进度拖延后的补救措施; 调整相应的施工计划、材料设备、资金供应计划等, 在新的条件上组织新的协调和平衡。

(3) 资金落实情况

风险因素:

1) 资金不到位, 工程款不能按时拨付影响施工, 导致耽误工期;

2) 资金不到位, 影响材料供应商不能及时供货, 导致耽误工期;

3) 资金不到位, 导致监理、质检等与施工相关的部门无法工作, 导致耽误工期。

风险应对措施:

1) 资金不足额就位, 不得开工建设;

2) 严格财经制度, 防止建设资金被贪污、挪用。

(4) 工程事故

风险因素:

1) 人身安全对施工工期的影响;

2) 设备损毁对施工工期的影响;

3) 火灾、电击对设备、设施破坏对工期的影响;

4) 事故处理不当, 引起群体事件, 影响建设工期。

风险应对措施:

1) 编制和执行施工安全工作守则, 建立安全报告制度, 设立专职安全监理和安全员;

2) 加强对施工人员的安全教育, 增强施工人员的安全防范意识, 提高安全防范自救能力;

3) 配发和使用安全帽、安全带、安全网、安全标志等安全设备;

4) 施工场所按规定进行围挡封闭, 架设安全网。洞口及临边进行防护;

5) 对结构复杂、危险性大、特性较多的特殊工程(如起重吊装作业、脚手架工程、模板工程、基坑支护等)要采取专项安全措施;

6) 考虑不同季节对施工的不安全因素, 在雨季施工应做好防电、防雷、防坍塌和防强风的工作。冬季施工应做好防风、防火、防滑等工作。

2. 影响项目收益的风险及控制措施

(1) 市场风险

风险因素: 市场利率波动将会对本项目财务成本产生影响, 进而影响项目投资收益的平衡。

风险应对措施:

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。

(2) 财务风险

风险因素:

1) 资金周转风险: 本项目基础设施投入资金较大, 建设资金部分采取申请债券融资解决, 如在实施过程中遭遇意外的困难而使项目建设延期的局面, 或遇市场发生重大变化, 项目可能出现资金周转困难;

2) 投资估算风险: 本项目总投资的不准确的调整都会导致项目财务风险, 本项目的投资估算结果是建立在目前的政策、法规、市场因素的基础上编制的, 由于本项目建设周期较短, 未来国家及地方政策、法规、市场等因素的变化不确定性较小。

风险应对措施:

1) 充分考虑项目建设的特点, 对项目基础设施建设进行周密的安排, 保证按期完工, 充分落实建设所需资金。

2) 加强促进现金回流。项目实施方和项目主管单位应实时监管项目的变现情况, 确保债券发行资金的按时回笼, 以增强项目的抗风险能力。

3) 委托中介机构对实施过程中, 定期对估算投资进行审核验证, 如发现对估算投资产生影响的情况, 应及时采取措施进行解决。

(二) 还款保障措施

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。

七、其他需要说明事项

根据《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》的通知（财预〔2021〕61号）与广东省财政厅《关于进一步管好用好地方政府专项债券资金的通知》（粤财债〔2020〕24号）规定：申报地方政府专项债券的项目应通过事前绩效评估、绩效目标管理、绩效运行监控、绩效评价管理、评价结果应用等环节推动提升债券资金配置效率和使用效益的过程。本项目单位已开展本项目的事前绩效评估。

按照《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）规定，分类发行专项债券的地方政府应当及时披露专项债券及其项目信息。财政部门应当在门户网站等及时披露专项债券对应的项目概况、项目预期收益和融资平衡方案、专项债券规模和期限、发行计划安排、还本付息等信息。行业主管部门和项目单位应当及时披露项目进度、专项债券资金使用情况等信息。

根据《财政部关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》（财库〔2018〕72号），省级财政部门应当及时在本单位门户网站、中国债券信息网等网站披露地方债券发行相关信息，不再向财政部备案需公开的信息披露文件。省级财政部门对信息披露文件的合规性、完整性负责，要严格落实专项债券对应项目主管部门和市县区责任，督促其科学制定项目融资与收益自求平衡方案。信息披露情况作为财政部评价各地地方债券发行工作的重要参考。

根据《关于启用地方政府新增专项债券项目信息披露模板的通知》（财办库〔2019〕364号），为加强地方政府债券信息披露管理，提高信息披露质量，决定启用地方政府新增专项债券项目信息披露模板，2020年4月1日起，各地发行地方政府新增专项债券时，须增加披露地方政府新增专项债券项目信息披露模板。按此规定，该项目专项债券全套信息披露文件通过中国债券信息网-中央结算公司官方网（<http://www.chinabond.com.cn/>）详细披露，披露时间及文件内容根据省统一安排及要求。