

2025 年广东省政府专项债券（六期）

新兴县循环经济环保项目

募投报告

实施单位盖章：



主管部门盖章：



市（县、区）财政局盖章：



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	1
(四) 项目立项文件或实施依据	2
(五) 责任主体	3
二、项目实施重要性和经济社会效益分析	3
(一) 重要性分析	4
(二) 经济效益分析	5
(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	9
(一) 项目预期成本收益	9
1. 项目收入测算	9
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	18
(一) 债券资金概况	18
(二) 债券资金管理	20
(三) 职责分工	21
六、项目风险控制	23
(一) 潜在风险及控制措施	23
(二) 还款保障措施	28
七、其他需要说明事项	29

一、项目基本情况

（一）项目所处区域财政经济情况

新兴县位于广东省中部偏西、云浮市东南部，毗邻珠江三角洲，东与佛山高明区、鹤山市交界，东南与江门开平市接壤，南邻江门恩平市，西南连阳江阳春市，西北为云安区、云城区，东北接肇庆高要市，处于广佛肇经济圈、珠中江经济圈的交汇地带，距海洋最近点 100 公里，距广州市 140 公里，总面积 1523 平方公里。现辖 12 个镇，199 个村（社区）委员会。

2021-2023 年，新兴县分别实现一般公共预算收入 18.62 亿元、14.29 亿元和 14.75 亿元，政府性基金收入分别为 11.40 亿元、4.8 亿元和 5.23 亿元。

近三年新兴县财政经济情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值（亿元）	308.91	311.7	317.59
一般公共预算收入（亿元）	18.62	14.29	14.75
政府性基金收入（亿元）	11.40	4.80	5.23
其中：国有土地出让收入（亿元）	10.43	4.11	4.50
政府性基金支出（亿元）	25.09	36.13	26.42
其中：国有土地出让支出（亿元）	7.96	8.22	6.46

（二）本地社会发展规划和行业相关规划

近年来，全县经济总量、质量和效益稳步提高，经济结构不断优化，综合经济实力居全省山区县前列，多项经济指标居云浮

市首位，主要经济指标增幅高与全省及全市平均水平。随着经济蓬勃稳步发展，其生活垃圾产量同样与日俱增。

根据现状调研资料，目前，新兴县的生活垃圾运往卫生填埋场进行填埋处理。卫生填埋场于 2012 年 11 月 2 日竣工投产，设计库容为 68 万 m³，库顶标高为 100.00m，目前该库区已接近满容，在填埋高度超出设计标高 100.00m 的情况下，可继续使用 1~2 年。由于垃圾量不断上涨，必将导致填埋场的库容逐渐减小。本项目的建设，以焚烧处理方式代替现有的卫生填埋的处置方式，能够有效地减缓生活垃圾填埋场的使用寿命同时减少生活垃圾对生态环境威胁。

（三）项目情况

项目占地面积 150 亩，主要建设内容为建设 1 座垃圾焚烧发电厂（处理规模 500 吨/天），1 座渗沥液处理设施（处理规模 150 立方米/天），1 座飞灰填埋场，1 座办公管理用房，1 座生产辅助用房，以及配套的道路、输电及厂用电、给排水设施等。

本项目属于有一定收益的公益性项目。

（四）项目立项文件或实施依据

2023 年 9 月 22 日取得云浮市生态环境局《关于新兴县循环经济环保项目环境影响报告书的批复》（云环（新兴）审〔2023〕36 号），同意项目实施。

2023 年 4 月 13 日取得云浮市发展改革局《关于对新兴县循环节能环保项目可行性研究报告的批复》（云发改投审〔2023〕12 号）。

2023 年 7 月 17 日取得新兴县发展改革局《关于对新兴县循环节能环保项目初步设计概算的批复》（新兴发改投审〔2023〕69 号）。

2024 年 4 月 18 日取得云浮市发展改革局《关于变更新兴县循环节能环保项目建设单位的批复》（云发改投审〔2024〕4 号）。

（五）责任主体

1. 本项目实施单位为新兴县新州能源开发投资有限公司，基本信息如下：

名称	新兴县新州能源开发投资有限公司
统一社会信用代码	91445321MACG88AA4P
机构地址	新兴县新城镇文华路46号八楼805室（办公住所）
负责人	陈文禧
登记管理机关	新兴县市场监督管理局
企业类型	有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)
宗旨和业务范围	一般项目：以自有资金从事投资活动。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：发电业务、输电业务、供（配）电业务；城市生活垃圾经营性服务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

2. 本项目主管部门为：新兴县国有资产事务中心

3. 本项目资产管理部门

新兴县循环经济环保项目建设完成形成资产后，新兴县国有资产事务中心为资产的责任部门，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

《广东省国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》提出，加快生活垃圾处理设施建设，提高焚烧处理比例。大力推动“无废城市”和“无废湾区”建设，推动固体废物源头减量化、全过程监管，提升利用处置能力。到 2025 年，城市生活垃圾无害化处理率达到 99%以上。

近年来，全县经济总量、质量和效益稳步提高，经济结构不断优化，综合经济实力居全省山区县前列，多项经济指标居云浮市首位，主要经济指标增幅高与全省及全市平均水平。随着经济蓬勃稳步发展，其生活垃圾产量同样与日俱增。根据现状调研资料，目前，新兴县的生活垃圾运往卫生填埋场进行填埋处理。卫生填埋场于 2012 年 11 月 2 日竣工投产，设计库容为 68 万 m³，库顶标高为 100.00m，目前该库区已接近满容，在填埋高度超出设计标高 100.00m 的情况下，可继续使用 1~2 年。由于垃圾量不断上涨，必将导致填埋场的库容逐渐减小。本项目的建设，以焚烧处理方式代替现有的卫生填埋的处置方式，能够有效地减缓生活垃圾填埋场的使用寿命同时减少生活垃圾对生态环境威胁。

（二）经济效益分析

本项目的建设，全面提升新兴县人居环境，村镇面貌焕然一新，能改善新兴县的生态投资环境，将促进宜居知名度的进一步提升，通过人员的流动交往和信息沟通，增加国内外投资者投资兴趣，会促进和扩展区域经济与国内外经济的联系，推动社会经济可持续发展。

（三）社会效益分析

1. 项目建设及运行应严格按照相关标准，有效解决新兴县未来生活垃圾处理处置问题，环境效益显著。

2. 本项目在建设实施期间可提高本地区居民就业机会和就业人数，工程在建设实施期间可雇佣周边居民，从而增加居民收入和就业机会。

3. 施工期间产生的噪声、灰尘污染对居民的生活、休息带来不利影响。施工单位若采取工程措施，减少扬尘对大气的污染，调整施工安排，靠近居民区的尽量不要在夜间施工，可减少对居民生活的影响。由以上分析可见，本项目建成后产生的社会效益较大，正面影响远大于负面影响。

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）工程项目方案设计。

(2) 定额及计价依据:

- 1) 全国市政工程投资估算指标 (2007 版)
- 2) 市政工程投资估算编制办法 (建标 (2007) 164 号文)
- 3) 本院同类工程估算

(3) 2022 年 2 月《云浮市建设工程工程材料指导价格》文件, 不足部分参考当地实际情况, 按现行市场价计取。

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	29,644.25
2	工程建设其他费用	12,235.5
3	预备费	3,350.38
项目总投资		45,230.13

(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

以前年度已安排专项债券资金共计 6,000.00 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9月	2024年广东省政府专项债券（七十二期）	20年	2.21%	每半年支付利息，到期还本	6,000.00
合计						6,000.00

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 15,000.00 万元：

其中 1 月拟发行 2025 年广东省政府专项债券（六期）

3,000.00 万元（用于项目资本金 0.00 万元）；2025 年度待后续发行专项债券资金 12,000.00 万元；

以后年度计划安排专项债券资金 0.00 万元。

3. 非融资资金筹措：

本项目财政性资金 25,230.13 万元，待落实。

表项目资金筹措情况（单位：万元）

年度	项目投资	已到位 金额	市场化		非融资资金						地方政府专项债券融资		
			融资资金	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	45,230.13	6,000.00					24,230.13				3,000.00	6,000.00	12,000.00
2024 年	6,000.00	6,000.00										6,000.00	
2025 年	15,000.00										3,000.00		12,000.00
以后年度	24,230.13						24,230.13						

（三）项目实施安排

本项目已完成可行性研究报告编制并取得立项批复，已完成设计施工总承包招标，项目已于 2024 年 6 月动工，计划 2026 年 12 月竣工，2027 年 1 月投入运营。

（四）债券资金用途

专项债券资金用途

用途	专项债券金额（万元）
施工进度款等资本性支出	3,000.00
合计	3,000.00

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

本项目总收入主要包括：售电收入、垃圾处理服务费收入、炉渣销售收入，年均经营收入为 6434.72 万元/年，详细测算如下：

（1）售电收入

参照国家发改委《关于完善垃圾焚烧发电价格政策的通知》（发改价格[2012]801号），发电量在 $280\text{kw} \cdot \text{h}/\text{t}$ 内上网价格为 0.65 元/kWh。根据国家财政部《关于<关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见>有关事项的补充通知》（财建〔2020〕426号）以及国家发改委《完善生物质发电项目建设运行的实施方案》（发改能源〔2020〕1421号）关于印发《2021年生物质

发电项目建设工作方案》（发改能源〔2021〕1190号）的通知，经过审慎考虑，暂不考虑中央补贴资金，发电量在 $280\text{kw} \cdot \text{h}/\text{t}$ 内且运行时长 82500 小时内上网价格为 0.553 元/kWh。运营期前十年，发电量超过 $280\text{kw} \cdot \text{h}$ /部分上网价格参照标杆电价 0.453 元/kWh（不含接网费用）计；按照同类项目经验，运行时长 82500 小时相当于运营 10 年，因此，从运营期第十一年开始，所有上网发电单价均按照 0.453 元/kWh 计。年均上网发电收入 3127.33 万元。

（2）垃圾处理服务费收入

根据财务测算，全部投资税后内部收益率 6.39%，垃圾处理费每吨测算 185.00 元。年均垃圾处理服务费收入 3249.64 万元/年。

（3）炉渣销售收入

炉渣销售单价参考周边市场行情，综合考虑按 15 元/吨计。因为云浮尚未建成生活垃圾焚烧发电项目，参考肇庆垃圾焚烧发电厂生活垃圾焚烧炉渣资源化综合利用项目，炉渣销售单价为 15 元/吨。年均炉渣销售收入 57.75 万元/年。

收入测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	售电收入	垃圾处理服务费收入	炉渣销售收入	合计
第一年				0.00
第二年				0.00
第三年	3,127.33	3,249.64	57.75	6,434.72

年度	售电收入	垃圾处理服务费收入	炉渣销售收入	合计
第四年	3,127.33	3,249.64	57.75	6,434.72
第五年	3,127.33	3,249.64	57.75	6,434.72
第六年	3,127.33	3,249.64	57.75	6,434.72
第七年	3,127.33	3,249.64	57.75	6,434.72
第八年	3,127.33	3,249.64	57.75	6,434.72
第九年	3,127.33	3,249.64	57.75	6,434.72
第十年	3,127.33	3,249.64	57.75	6,434.72
第十一年	3,127.33	3,249.64	57.75	6,434.72
第十二年	3,127.33	3,249.64	57.75	6,434.72
第十三年	3,127.33	3,249.64	57.75	6,434.72
第十四年	3,127.33	3,249.64	57.75	6,434.72
第十五年	3,127.33	3,249.64	57.75	6,434.72
第十六年	3,127.33	3,249.64	57.75	6,434.72
第十七年	3,127.33	3,249.64	57.75	6,434.72
第十八年	3,127.33	3,249.64	57.75	6,434.72
第十九年	3,127.33	3,249.64	57.75	6,434.72
第二十年	3,127.33	3,249.64	57.75	6,434.72
合计	56,291.94	58,493.52	1,039.50	115,824.96

2. 项目成本及相关税费

本项目总成本费用主要包括人员工资福利费用、修理维护费用、外购原料燃料动力费用、其他管理费用。经测算本项目年均运行总成本和年均经营成本如下：

（1）工资福利费

员工工资及福利参照《广东省 2020 年城镇非私营单位在岗职工月平均工资》，人均含税工资为 7237 元/人·月，按劳动定员 54 人。由于劳动定员与设置岗位有关，生产负荷未达产时相关生产岗位不能空缺，劳动定员仍为 54 人。工资福利费年成本 468.96 万元。

（2）修理维护费

修理维护费是指项目全部固定资产的修理维护费用。大修费用采用预提（或摊销）方式按相应费率在成本中列支，费率按国家发改委、建设部发改投资[2008]162号文《市政公用设施建设项目经济评价方法与参数》为固定资产原值的2.0%。修理维护费年成本904.60万元。

（3）外购原材料费用

根据各设计专业提供的物料消耗资料；外购原材料、辅助材料、燃料等按现行市场价格计算；达产年外购原材料费为680.25万元，运营期各年外购原材料费与生产负荷挂钩。

（4）其他管理费用

其他管理费用是指企业为组织和管理项目生产经营所发生的管理费用，包括公司经费（物料消耗、低值易耗品摊销、办公和差旅费用等）、业务招待费、其他税费、研究开发费等，以及不属于以上项目支出的临时工程费等。年其他管理费用按国家发改委、建设部发改投资[2008]162号文《市政公用设施建设项目经济评价方法与参数》取费费率为原材料费、人工福利、大修费的10.0%。因为项目单位目前没有生活垃圾焚烧发电项目运营经验，审慎考虑一定的运营服务费，取费费率为原材料费、人工福利、大修费的8%，可以根据实际情况确定是否需要外聘委托运营

单位。因此，年其他管理费用综合费率为 18%。其他管理费用年成本 369.69 万元。

经测算本项目 100%生产负荷经营成本 2,423.50 万元（年均经营成本费用为 2,423.50 万元/年）。

成本测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	工资福利费	修理维护费	外购原材料费用	其他管理费用	合计
第一年					0.00
第二年					0.00
第三年	468.96	904.60	680.25	369.69	2,423.50
第四年	468.96	904.60	680.25	369.69	2,423.50
第五年	468.96	904.60	680.25	369.69	2,423.50
第六年	468.96	904.60	680.25	369.69	2,423.50
第七年	468.96	904.60	680.25	369.69	2,423.50
第八年	468.96	904.60	680.25	369.69	2,423.50
第九年	468.96	904.60	680.25	369.69	2,423.50
第十年	468.96	904.60	680.25	369.69	2,423.50
第十一年	468.96	904.60	680.25	369.69	2,423.50
第十二年	468.96	904.60	680.25	369.69	2,423.50
第十三年	468.96	904.60	680.25	369.69	2,423.50
第十四年	468.96	904.60	680.25	369.69	2,423.50
第十五年	468.96	904.60	680.25	369.69	2,423.50
第十六年	468.96	904.60	680.25	369.69	2,423.50
第十七年	468.96	904.60	680.25	369.69	2,423.50
第十八年	468.96	904.60	680.25	369.69	2,423.50
第十九年	468.96	904.60	680.25	369.69	2,423.50
第二十年	468.96	904.60	680.25	369.69	2,423.50
合计	8,441.24	16,282.80	12,244.50	6,654.42	43,622.96

3. 项目损益情况

根据上述测算，新兴县循环经济环保项目在债券存续期内的项目营运收益为 72,202.04 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	6,434.72	2,423.50	4,011.22
第四年	6,434.72	2,423.50	4,011.22
第五年	6,434.72	2,423.50	4,011.22
第六年	6,434.72	2,423.50	4,011.22
第七年	6,434.72	2,423.50	4,011.22
第八年	6,434.72	2,423.50	4,011.22
第九年	6,434.72	2,423.50	4,011.22
第十年	6,434.72	2,423.50	4,011.22
第十一年	6,434.72	2,423.50	4,011.22
第十二年	6,434.72	2,423.50	4,011.22
第十三年	6,434.72	2,423.50	4,011.22
第十四年	6,434.72	2,423.50	4,011.22
第十五年	6,434.72	2,423.50	4,011.22
第十六年	6,434.72	2,423.50	4,011.22
第十七年	6,434.72	2,423.50	4,011.22
第十八年	6,434.72	2,423.50	4,011.22
第十九年	6,434.72	2,423.50	4,011.22
第二十年	6,434.72	2,423.50	4,011.22
合计	115,824.96	43,622.96	72,202.00

（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	607.50	0.00	-607.50	-607.50
第二年	0.00	607.50	0.00	-607.50	-1,215.00
第三年	6,434.72	607.50	2,423.50	3,403.72	2,188.72
第四年	6,434.72	607.50	2,423.50	3,403.72	5,592.44
第五年	6,434.72	607.50	2,423.50	3,403.72	8,996.17
第六年	6,434.72	607.50	2,423.50	3,403.72	12,399.89
第七年	6,434.72	607.50	2,423.50	3,403.72	15,803.61
第八年	6,434.72	607.50	2,423.50	3,403.72	19,207.33
第九年	6,434.72	607.50	2,423.50	3,403.72	22,611.06
第十年	6,434.72	607.50	2,423.50	3,403.72	26,014.78
第十一年	6,434.72	607.50	2,423.50	3,403.72	29,418.50
第十二年	6,434.72	607.50	2,423.50	3,403.72	32,822.22
第十三年	6,434.72	607.50	2,423.50	3,403.72	36,225.95
第十四年	6,434.72	607.50	2,423.50	3,403.72	39,629.67
第十五年	6,434.72	607.50	2,423.50	3,403.72	43,033.39
第十六年	6,434.72	607.50	2,423.50	3,403.72	46,437.11
第十七年	6,434.72	607.50	2,423.50	3,403.72	49,840.84
第十八年	6,434.72	607.50	2,423.50	3,403.72	53,244.56
第十九年	6,434.72	607.50	2,423.50	3,403.72	56,648.28
第二十年	6,434.72	24,259.50	2,423.50	-20,248.28	36,400.00
合计	115,824.96	35,802.00	43,622.96	36,400.00	36,400.00

2. 预期债券存续期内项目收益偿还融本息情况

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	6,000.00	2,652.00	8,652.00		已融资本金处为该项目在本次债券存续期内偿还本金汇总金额
第一年		607.50	607.50	0.00	
第二年		607.50	607.50	0.00	
第三年		607.50	607.50	4,011.22	
第四年		607.50	607.50	4,011.22	
第五年		607.50	607.50	4,011.22	
第六年		607.50	607.50	4,011.22	
第七年		607.50	607.50	4,011.22	
第八年		607.50	607.50	4,011.22	
第九年		607.50	607.50	4,011.22	
第十年		607.50	607.50	4,011.22	
第十一年		607.50	607.50	4,011.22	
第十二年		607.50	607.50	4,011.22	
第十三年		607.50	607.50	4,011.22	
第十四年		607.50	607.50	4,011.22	
第十五年		607.50	607.50	4,011.22	
第十六年		607.50	607.50	4,011.22	
第十七年		607.50	607.50	4,011.22	
第十八年		607.50	607.50	4,011.22	
第十九年		607.50	607.50	4,011.22	
第二十年	15,000.00	607.50	15,607.50	4,011.22	
合计	21,000.00	14,802.00	35,802.00	72,202.00	
本息覆盖倍数	2.02				

（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	6,000.00	2,652.00	8,652.00		已融资本金处为该项目在本次债券存续期内偿还本金汇总金额
第一年		607.50	607.50	0.00	
第二年		607.50	607.50	0.00	
第三年		607.50	607.50	3,610.10	
第四年		607.50	607.50	3,610.10	
第五年		607.50	607.50	3,610.10	
第六年		607.50	607.50	3,610.10	
第七年		607.50	607.50	3,610.10	
第八年		607.50	607.50	3,610.10	
第九年		607.50	607.50	3,610.10	
第十年		607.50	607.50	3,610.10	
第十一年		607.50	607.50	3,610.10	
第十二年		607.50	607.50	3,610.10	
第十三年		607.50	607.50	3,610.10	
第十四年		607.50	607.50	3,610.10	
第十五年		607.50	607.50	3,610.10	
第十六年		607.50	607.50	3,610.10	
第十七年		607.50	607.50	3,610.10	
第十八年		607.50	607.50	3,610.10	
第十九年		607.50	607.50	3,610.10	
第二十年	15,000.00	607.50	15,607.50	3,610.10	
合计	21,000.00	14,802.00	35,802.00	64,981.80	
本息覆盖倍数	1.82				

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	备注
----	------------	---------	----

	本金	利息	本息合计	年度运营收益	
已融资	6,000.00	2,652.00	8,652.00		已融资本金处为该项目在本次债券存续期内偿还本金汇总金额
第一年		607.50	607.50	0.00	
第二年		607.50	607.50	0.00	
第三年		607.50	607.50	3,208.98	
第四年		607.50	607.50	3,208.98	
第五年		607.50	607.50	3,208.98	
第六年		607.50	607.50	3,208.98	
第七年		607.50	607.50	3,208.98	
第八年		607.50	607.50	3,208.98	
第九年		607.50	607.50	3,208.98	
第十年		607.50	607.50	3,208.98	
第十一年		607.50	607.50	3,208.98	
第十二年		607.50	607.50	3,208.98	
第十三年		607.50	607.50	3,208.98	
第十四年		607.50	607.50	3,208.98	
第十五年		607.50	607.50	3,208.98	
第十六年		607.50	607.50	3,208.98	
第十七年		607.50	607.50	3,208.98	
第十八年		607.50	607.50	3,208.98	
第十九年		607.50	607.50	3,208.98	
第二十年	15,000.00	607.50	15,607.50	3,208.98	
合计	21,000.00	14,802.00	35,802.00	57,761.60	
本息覆盖倍数	1.61				

综上所述，预计新兴县循环经济环保项目预期项目收益对融资成本覆盖倍数均大于或等于 1.61，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

以前年度已安排专项债券资金共计 6,000.00 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9月	2024年广东省政府专项债券（七十二期）	20年	2.21%	每半年支付利息，到期还本	6,000.00
合计						6,000.00

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 15,000.00 万元：

其中 1 月拟发行 2025 年广东省政府专项债券（六期）

3,000.00 万元（用于项目资本金 0.00 万元）；2025 年度待后续发行专项债券资金 12,000.00 万元；

以后年度计划安排专项债券资金 0.00 万元。

3. 还本付息测算

本债券存续期计划发行期限为二十年，假设融资利率 4.05%，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	6,000.00	6,000.00		2.21%	2,652.00	8,652.00
第一年	15,000.00		15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第二年	15,000.00		15,000.00	4.05%	607.50	607.50

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
第三年	15,000.00		15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第四年	15,000.00		15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第五年	15,000.00		15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第六年	15,000.00		15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第七年	15,000.00		15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第八年	15,000.00		15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第九年	15,000.00		15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第十年	15,000.00		15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第十一年	15,000.00		15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第十二年	15,000.00		15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第十三年	15,000.00		15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第十四年	15,000.00		15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第十五年	15,000.00		15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第十六年	15,000.00		15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第十七年	15,000.00		15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第十八年	15,000.00		15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第十九年	15,000.00		15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第二十年	15,000.00	15,000.00		4.05%	607.50	15,607.50
合计		21,000.00			14,802.00	35,802.00

(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

新兴县财政局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。

新兴县国有资产事务中心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。

新兴县新州能源开发投资有限公司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。

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控项目的变现情况, 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。