

# 2025 年广东省政府专项债券（五期）

## 兴宁市黄槐镇、叶塘镇人居环境整治及配套工 程建设项目

### 募投报告

实施单位盖章：兴宁市广兴公路建设工程有限公司



主管部门盖章：兴宁市国有资产运营中心



市（县、区）财政局盖章：兴宁市财政局



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 .....	3
(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: .....	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 .....	6
(一) 投资估算 .....	8
(二) 筹措方案 .....	9
(三) 项目实施安排 .....	12
(四) 债券资金用途 .....	12
四、项目收益与融资平衡情况 .....	12
(一) 项目预期成本收益 .....	12
1. 项目收入测算 .....	12
2. 项目成本及相关税费 .....	14
3. 项目损益情况 .....	16
(二) 融资收益平衡情况 .....	16
(三) 总体评价 .....	18
五、专项债券管理 .....	20
(一) 债券资金概况 .....	21
(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

兴宁市位于广东省东北部，隶属梅州市，广东省财政省直管县、中央苏区县，位于广东省东北部，扼东江、韩江上游，地处粤东最大盆地兴宁盆地，东连梅州市梅县区，南邻丰顺县，西接五华县、龙川县，北界平远县、江西省寻乌县，总面积 2104.85 平方公里。为粤、赣、闽陆路交通枢纽。长深高速（梅河高速）、汕昆高速（兴畲高速）、济广高速，广梅汕铁路贯穿境内。兴宁市现辖兴宁市辖 3 个街道、17 个镇。2021 年-2023 年，兴宁市分别实现一般公共预算收入 10.65 亿元、9.56 亿元和 10.29 亿元，政府性基金收入分别为 7.52 亿元、4.08 亿元和 5.15 亿元。

近三年兴宁市财政经济情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值（亿元）	196.44	202.23	213.07
一般公共预算收入（亿元）	10.65	9.56	10.29
政府性基金收入（亿元）	7.52	4.08	5.15
其中：国有土地出让收入（亿元）	6.57	3.70	4.74
政府性基金支出（亿元）	22.38	20.93	13.96
其中：国有土地出让支出（亿元）	5.41	2.23	2.92

### （二）本地社会发展规划和行业相关规划

农业是梅州市的重点产业，二十大以来，梅州市大力推进现代农业产业建设，《梅州市农业农村现代化“十四五”规划》提

出走梅州特色农业农村高质量发展道路，确保农业基础更加稳固，农业农村现代化取得阶段性重大进展，农民获得感幸福感安全感不断增强，奋力迈进全省农业农村高质量发展第一方阵。

同时，梅州市委市政府亦高度重视农村人居环境整治工作，先后制定了《梅州市农村人居环境整治提升五年行动方案》、《梅州市“美丽圩镇 2025”行动计划》等一系列文件，全力推进乡村振兴和农村人居环境整治，建设生态宜居美丽圩镇，取得了较大成效。

全面推进乡村振兴是梅州“十四五”时期改善民生福祉的重点任务。通过实施乡村建设行动，强化县城综合服务能力，统筹县域城镇和村庄规划建设，完善乡村基础设施，改善农村人居环境。

项目通过部署建设农村经济产业及“美丽家园”，聚焦群众关心的生产服务设施及人居环境配套设施，完善兴宁市基础设施，不断提升民生福祉，是落实梅州市“十四五”规划的重要举措。

### （三）项目情况

项目建设内容：人居环境整治面积 369738 平方米；安装智慧路灯 1315 盏；结合人居环境整治安装分布式光伏发电设备 9MW；沿圩镇主干道安装快速充电桩 100 个；项目同时建设相关配套附属设施。

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**

1. 2024 年 06 月 26 日，由兴宁市广兴公路建设工程有限公司向兴宁市发展和改革局申请兴宁市黄槐镇、叶塘镇人居环境整治及配套工程建设项目备案，并取得备案证书，项目代码：2406-441481-04-01-309387。

**（五）责任主体**

1. 本项目实施单位为兴宁市广兴公路建设工程有限公司，机构详细信息如下表：

名称	兴宁市广兴公路建设工程有限公司
统一社会信用代码	91441481712240678E
机构地址	兴宁市兴田二路156号
负责人	瞿丹
机构性质	国有独资

2. 本项目主管部门为：兴宁市国有资产运营中心

3. 本项目资产管理部门为：兴宁市广兴公路建设工程有限公司

项目资产权属性质为政府资产，具体归属责任主体为县属国企。该项目资金投入后，对应资产形成的国有资产所产生的收益按规定及时上缴地方财政。同时在债券存续期内不会使用该项目资产进行抵押、质押等其他违规行为，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：

党的二十大把高质量发展作为全面建设社会主义现代化国家的首要任务，对推进城乡融合、乡村振兴和区域协调发展作出战略部署。为促进城乡区域协调发展，2022年12月8日，省委十三届二次全会审议通过《中共广东省委关于实施“百县千镇万村高质量发展工程”促进城乡区域协调发展的决定》，全面实施“百县千镇万村高质量发展工程”。广东积极响应党中央、国务院的相关精神，一直非常重视乡村振兴战略，出台了一系列文件指导该工作的开展，包括《关于发展乡村旅游合力打造省级新农村连片示范建设工程的通知》、《广东省推进农业农村现代化“十四五”规划》等文件精神，重点做到“五个坚持”，坚持落实全面振兴，坚持抓重点补短板，坚持突出广东特色，坚持聚焦阶段任务，坚持注重衔接平衡。按照“四个走在全国前列”、当好“两个重要窗口”的要求，着力打造农业农村经济高质量发展的先行区、农村基层治理的示范区、农村综合改革的试验区，力争三年取得重大进展、五年见到显著成效、十年实现根本改变，打造乡村振兴“广东样本”，同时以不同形式的任务建设，以示范片、新农村、特色精品带等建设带动片区发展，助力经济腾飞。

兴宁市紧扣省委“1310”具体部署和市委工作要求，以“百千万工程”为总抓手，以绿美兴宁生态建设为引领，加大县镇村绿化工作力度，持续改善生态环境，为高质量发展增添亮丽底色。

要全民参与齐扩绿，抓好典型村、重点区域和高速出入口通道等绿化工作，科学推进“四旁”“五边”绿化，多渠道多举措的持续发动社会各界积极参与全民植绿爱绿护绿。要严守红线抓护绿，从细从深推动各级林长制责任的落实，积极推进森林资源源头管理网格化、规范化、信息化建设，确保森林资源和人民生命财产安全。要生态富民共兴绿，以培育林业龙头企业为抓手，大力发展林业产业，积极发展林下经济，加快林业三产融合，实现就业增收和生态稳固双赢，走出“两山转化”的兴宁新路径。

为贯彻落实党中央、国务院、广东省及梅州市关于乡村振兴战略的系列部署，结合兴宁市农村发展现状，兴宁市坚持高水平规划、高标准设计、低成本建设，打造一批可学习可借鉴可推广的示范样板，推动“百千万工程”走深走实，促进城乡区域协调发展。要争先创优，对标对表市典型村建设主要目标任务，一体推进经济发展、风貌管控、环境整治、绿化美化、基层治理、改革创新等工作，聚力推动典型村培育工作出亮点、见成效，以引领示范的标准树立新标杆，推动“百千万工程”建设各项工作落地见效。

## （二）经济效益分析：

### （1）区域均衡发展 with 经济增长

“百千万工程”通过重点扶持和发展县域及以下层级的城镇和乡村，有助于打破经济发展不平衡的局面，提升相对落后地区

的经济发展水平，促进广东省内区域间经济更加均衡、协调地发展。通过产业发展引导资金和技术向基层下沉，可以带动当地特色产业、现代农业、生态旅游等多元化产业的兴起，进而形成新的经济增长点。

## （2）基础设施与公共服务完善

工程实施过程中伴随着大规模的基础设施建设投资，包括交通、水利、能源、通信、教育、医疗等领域，这不仅能直接拉动投资增长，而且能显著改善农村地区的生活条件，提升公共服务供给能力，为农村居民创造更好的生活环境。

## （3）乡村振兴与农民增收

通过优化农业产业结构，提高农业生产效率和农产品附加值，助力农民收入多元化。同时，通过推广新型农业经营主体和模式，比如家庭农场、合作社等，鼓励农民创新创业，从而有效增加农民收入。

## （4）吸引人才回流与人力资源开发

随着乡镇、村庄的发展环境改善和产业活力增强，“百千万工程”将有利于吸引更多人才回乡创业就业，有助于解决农村地区的人才流失问题，并培养出适应新时代需求的新型职业农民。

## （三）社会效益分析：

（1）项目的建设有利于改善圩镇基础设施，提高居民村民生产生活条件



项目所在地圩镇基础设施发展相对不完善，在道路、公共文化设施、历史文化保护、农村产业发展等方面欠账较多，与全面建成小康社会的发展目标相比，差距较大。国家、省对乡村振兴、改善农村人居环境工作、建设美丽圩镇提出了新要求，进一步凸显了农村工作的紧迫感。

本项目以基础设施完善及圩镇人居环境为重点，根据国家、广东省的文件精神，从农业生产设施、道路建设、公共设施建设等多个角度发力，涉及农民群众生活、生产、发展、文化等各个领域，全方位、多举措联合推动美丽圩镇建设，改善圩镇及农村人居环境，实施乡村振兴目标。项目建成后，农民生产条件和生活环境必将大大提升。

（2）项目的建设有利于改善区域发展不平衡，促进城乡融合发展，联动发展

城乡二元化发展是全国发展的突出难题，通过本项目建设，发挥圩镇及农村纵深腹地效应，加强优势互补、推动要素流动，在发展中优化调整城乡功能布局 and 分配，形成功能衔接、城乡融合的发展态势。本项目通过完善交通基础设施建设，提高圩镇及农村的交通畅达性，拉近城乡距离，创造新发展格局；上述措施将大大拓宽城乡发展的整体格局，创造城乡融合发展的新局面。

（3）项目的建设有利于为文化传承与生态文明建设

在注重经济发展的同时，该项目也重视圩镇文化保护与生态修复，对圩镇文化的传承与发展以及绿色可持续发展模式的构建具有积极意义，这不仅提升了圩镇的社会文化价值，也为绿色发展提供了有力保障。

### 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号文）；

2) 《投资项目可行性研究指南（试用版）》（计办投资〔2002〕15号）；

3) 根据建设部的有关规定进行编制；

4) 建设工程费用根据国家标准《建设工程工程量清单计价规范》（GB50500-2013）、《广东省建设工程计价依据》（2018年）相关专业综合定额及省、市建设行政主管部门的有关文件规定；

5) 《梅州建设工程价格信息》2024年度第一季度；

6) 《广东省建设工程概算编制办法 2014》；

7) 同类工程的实际结算资料及造价分析资料。

##### 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	20,841.52
2	工程其他费用	2,301.17
3	设备费	—
4	预备费	1,046.19
5	建设期利息	640.00
项目总投资		24,828.88

## （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

兴宁市黄槐镇、叶塘镇人居环境整治及配套工程建设项目，以前年度已安排专项债券资金共计 7,200.00 万元，均已到位。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	7,200.00
合计						7,200.00

#### 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 8,800.00 万元：

其中 1 月拟发行 2025 年广东省政府专项债券（五期）8,800.00 万元；2025 年度待后续发行专项债券资金 0.00 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：**

本项目单位自有资金 8,828.88 万元。

表 项目资金筹措情况（单位：万元）

年度	项目投资		市场化融资资金		非融资资金						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	24,828.88	7,200.00	0.00	0.00	8,828.88	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8,800.00	7,200.00	0.00
2024 年	7,200.00	7,200.00										7,200.00	
2025 年	8,800.00	0.00									8,800.00		
以后年度	8,828.88	0.00			8,828.88								

（三）项目实施安排

2024 年 6 月 26 日取得备案证；

2024 年 11 月 4 日完成 EPC 招标；

2024 年 12 月 5 日开工建设；

后续工作开展计划：

2026 年 11 月 10 日竣工验收；

2026 年 12 月 1 日项目正式运营。

本次专项债券用于项目建设的具体内容如下：

人居环境整治面积 369738 平方米；安装智慧路灯 1315 盏；结合人居环境整治安装分布式光伏发电设备 9MW；沿圩镇主干道安装快速充电桩 100 个；项目同时建设相关配套附属设施。

（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）
施工款	7,200.00
工程其他费用	1,600.00
合计	8,800.00

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

根据广东悟空工程顾问有限公司于二〇二四年六月编制的兴宁市黄槐镇、叶塘镇人居环境整治及配套工程建设项目可行性

研究报告中可知该项目建成正式运营后主要收入包括路灯广告牌收入、光伏发电收入和充电桩收入。

### （1）路灯广告牌收入

项目新建智慧路灯 1315 盏，每个路灯上安装广告牌，运营期第一年按 65%估算，广告投放量为 855 个，单价按 800 元/月·个估算，运营期第一年收入为 821 万元。此后三年内广告投放率每年增长 10%，直至 95%，广告投放单价每年增长 3%。

### （2）光伏发电收入

项目建设分布式光伏发电设备 9MW，按梅州市年均光照时长 1900 小时，发电效率 75%估算，年发电量为 1283 万度，按 0.40 元/度估算。

### （3）充电桩收入

按新能源汽车一次充满 300 公里的里程计算，大概为 45 千瓦时，充电费为 1.50 元/度，则单次充电收入为 67.50 元/次。

项目安装新能源汽车快速充电桩 100 个，按每天充电 3 辆，则年均充电 10.95 万次，运营期第一年按 65%估算，充电 7.12 万次，单价按 67.50 元/次估算，运营期第一年收入为 480 万元。此后三年内停车率每年增长 10%，直至 95%，停车单价每年增长 3%。

## 收入测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	路灯广告牌收	光伏发电收入	充电桩收入	合计
----	--------	--------	-------	----

	入			
第一年				0.00
第二年	820.56	513.20	480.43	1,814.19
第三年	975.20	513.20	570.97	2,059.38
第四年	1,104.20	513.20	666.52	2,283.92
第五年	1,310.49	513.20	767.28	2,590.96
第六年	1,349.80	513.20	790.30	2,653.30
第七年	1,390.29	513.20	814.01	2,717.50
第八年	1,432.00	513.20	838.43	2,783.63
第九年	1,474.96	513.20	863.58	2,851.74
第十年	1,519.21	513.20	889.49	2,921.90
第十一年	1,564.79	513.20	916.17	2,994.16
第十二年	1,611.73	513.20	943.66	3,068.59
第十三年	1,660.08	513.20	971.97	3,145.25
第十四年	1,709.89	513.20	1,001.12	3,224.21
第十五年	1,761.18	513.20	1,031.16	3,305.54
第十六年	1,814.02	513.20	1,062.09	3,389.31
第十七年	1,868.44	513.20	1,093.96	3,475.60
第十八年	1,924.49	513.20	1,126.77	3,564.47
第十九年	1,982.23	513.20	1,160.58	3,656.01
第二十年	2,041.69	513.20	1,195.40	3,750.29
合计	29,315.27	9,750.80	17,183.87	56,249.94

## 2. 项目成本及相关税费

根据广东悟空工程顾问有限公司于二〇二四年六月编制的兴宁市黄槐镇、叶塘镇人居环境整治及配套工程建设项目可行性研究报告中可知该项目建成正式运营后主要支出包括电费、直接工资及福利费、修理费、农房屋顶租金。

### (1) 电费

项目电费主要为充电桩电费：电费单价为 0.8 元/度，新能源汽车一次充满 300 公里的里程大概为 45 千瓦时，建设 100 台立体式的汽车快速充电桩，每台充电桩按照每天 3 台汽车充电，



估算年电费为  $100 \times 45 \times 3 \times 365 \times 0.8 = 394.20$  万元。第一年使用率按 65% 估算，电费 256.23 万元。

### (2) 直接工资及福利费

直接工资及福利费按 50000 元/人·年估算，总用人数为 2 人，年支出为 10 万元。

### (3) 修理费

按每年 5 万元估算。

### (4) 农房屋顶租金

农房租用面积为 60000 平方米，安装 9MW 光伏设备，按 15 元/m<sup>2</sup>·年估算，年租金为 90.00 万元。

成本测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	电费	直接工资及福利费	修理费	农房屋顶租金	合计
第一年					0.00
第二年	256.23	10.00	5.00	90.00	361.23
第三年	295.65	10.00	5.00	90.00	400.65
第四年	335.07	10.00	5.00	90.00	440.07
第五年	374.49	10.00	5.00	90.00	479.49
第六年	374.49	10.00	5.00	90.00	479.49
第七年	374.49	10.00	5.00	90.00	479.49
第八年	374.49	10.00	5.00	90.00	479.49
第九年	374.49	10.00	5.00	90.00	479.49
第十年	374.49	10.00	5.00	90.00	479.49
第十一年	374.49	10.00	5.00	90.00	479.49
第十二年	374.49	10.00	5.00	90.00	479.49
第十三年	374.49	10.00	5.00	90.00	479.49
第十四年	374.49	10.00	5.00	90.00	479.49
第十五年	374.49	10.00	5.00	90.00	479.49
第十六年	374.49	10.00	5.00	90.00	479.49

第十七年	374.49	10.00	5.00	90.00	479.49
第十八年	374.49	10.00	5.00	90.00	479.49
第十九年	374.49	10.00	5.00	90.00	479.49
第二十年	374.49	10.00	5.00	90.00	479.49
合计	6,878.79	190.00	95.00	1,710.00	8,873.79

### 3. 项目损益情况

根据上述测算，兴宁市黄槐镇、叶塘镇人居环境整治及配套工程建设项目在债券存续期内的项目营运收益为 47,376.15 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	1,814.19	361.23	1,452.96
第三年	2,059.38	400.65	1,658.73
第四年	2,283.92	440.07	1,843.85
第五年	2,590.96	479.49	2,111.47
第六年	2,653.30	479.49	2,173.81
第七年	2,717.50	479.49	2,238.01
第八年	2,783.63	479.49	2,304.14
第九年	2,851.74	479.49	2,372.25
第十年	2,921.90	479.49	2,442.41
第十一年	2,994.16	479.49	2,514.67
第十二年	3,068.59	479.49	2,589.10
第十三年	3,145.25	479.49	2,665.76
第十四年	3,224.21	479.49	2,744.72
第十五年	3,305.54	479.49	2,826.05
第十六年	3,389.31	479.49	2,909.82
第十七年	3,475.60	479.49	2,996.11
第十八年	3,564.47	479.49	3,084.98
第十九年	3,656.01	479.49	3,176.52
第二十年	3,750.29	479.49	3,270.80
合计	56,249.94	8,873.79	47,376.15

### （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	累计净现金流量
	运营收入	年度付本息	年度运营成本支出		
第一年	-	356.40	-	-356.40	-356.40
第二年	1,814.19	356.40	361.23	1,096.56	740.16
第三年	2,059.38	356.40	400.65	1,302.33	2,042.49
第四年	2,283.92	356.40	440.07	1,487.45	3,529.94
第五年	2,590.96	356.40	479.49	1,755.07	5,285.01
第六年	2,653.30	356.40	479.49	1,817.41	7,102.42
第七年	2,717.50	356.40	479.49	1,881.61	8,984.03
第八年	2,783.63	356.40	479.49	1,947.74	10,931.77
第九年	2,851.74	356.40	479.49	2,015.85	12,947.62
第十年	2,921.90	356.40	479.49	2,086.01	15,033.63
第十一年	2,994.16	356.40	479.49	2,158.27	17,191.90
第十二年	3,068.59	356.40	479.49	2,232.70	19,424.60
第十三年	3,145.25	356.40	479.49	2,309.36	21,733.96
第十四年	3,224.21	356.40	479.49	2,388.32	24,122.28
第十五年	3,305.54	356.40	479.49	2,469.65	26,591.93
第十六年	3,389.31	356.40	479.49	2,553.42	29,145.35
第十七年	3,475.60	356.40	479.49	2,639.71	31,785.06
第十八年	3,564.47	356.40	479.49	2,728.58	34,513.63
第十九年	3,656.01	356.40	479.49	2,820.12	37,333.75
第二十年	3,750.29	19,538.80	479.49	-16,268.00	21,065.75
合计	56,249.94	26,310.40	8,873.79	21,065.75	21,065.75

## 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	借贷本息支付			项目收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	7,200.00	3,182.40	10,382.40		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		356.40	356.40	0.00	
第二年		356.40	356.40	1,452.96	
第三年		356.40	356.40	1,658.73	
第四年		356.40	356.40	1,843.85	
第五年		356.40	356.40	2,111.47	
第六年		356.40	356.40	2,173.81	
第七年		356.40	356.40	2,238.01	
第八年		356.40	356.40	2,304.14	
第九年		356.40	356.40	2,372.25	
第十年		356.40	356.40	2,442.41	
第十一年		356.40	356.40	2,514.67	
第十二年		356.40	356.40	2,589.10	
第十三年		356.40	356.40	2,665.76	
第十四年		356.40	356.40	2,744.72	
第十五年		356.40	356.40	2,826.05	
第十六年		356.40	356.40	2,909.82	
第十七年		356.40	356.40	2,996.11	
第十八年		356.40	356.40	3,084.98	
第十九年		356.40	356.40	3,176.52	
第二十年	8,800.00	356.40	9,156.40	3,270.80	
合计	16,000.00	10,310.40	26,310.40	47,376.15	
本息覆盖倍数	1.80				

### （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	借贷本息支付			项目收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	7,200.00	3,182.40	10,382.40		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		356.40	356.40	0.00	
第二年		356.40	356.40	1,307.67	
第三年		356.40	356.40	1,492.86	
第四年		356.40	356.40	1,659.46	
第五年		356.40	356.40	1,900.33	
第六年		356.40	356.40	1,956.43	
第七年		356.40	356.40	2,014.21	
第八年		356.40	356.40	2,073.73	
第九年		356.40	356.40	2,135.03	
第十年		356.40	356.40	2,198.17	
第十一年		356.40	356.40	2,263.20	
第十二年		356.40	356.40	2,330.19	
第十三年		356.40	356.40	2,399.18	
第十四年		356.40	356.40	2,470.25	
第十五年		356.40	356.40	2,543.45	
第十六年		356.40	356.40	2,618.84	
第十七年		356.40	356.40	2,696.49	
第十八年		356.40	356.40	2,776.48	
第十九年		356.40	356.40	2,858.86	
第二十年	8,800.00	356.40	9,156.40	2,943.72	
合计	16,000.00	10,310.40	26,310.40	42,638.53	
本息覆盖倍数	1.62				

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	借贷本息支付			项目收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	7,200.00	3,182.40	10,382.40		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		356.40	356.40	0.00	
第二年		356.40	356.40	1,162.37	
第三年		356.40	356.40	1,326.98	
第四年		356.40	356.40	1,475.08	
第五年		356.40	356.40	1,689.18	
第六年		356.40	356.40	1,739.05	
第七年		356.40	356.40	1,790.41	
第八年		356.40	356.40	1,843.31	
第九年		356.40	356.40	1,897.80	
第十年		356.40	356.40	1,953.93	
第十一年		356.40	356.40	2,011.74	
第十二年		356.40	356.40	2,071.28	
第十三年		356.40	356.40	2,132.61	
第十四年		356.40	356.40	2,195.78	
第十五年		356.40	356.40	2,260.84	
第十六年		356.40	356.40	2,327.86	
第十七年		356.40	356.40	2,396.88	
第十八年		356.40	356.40	2,467.98	
第十九年		356.40	356.40	2,541.21	
第二十年	8,800.00	356.40	9,156.40	2,616.64	
合计	16,000.00	10,310.40	26,310.40	37,900.92	
本息覆盖倍数	1.44				

综上所述,预计兴宁市黄槐镇、叶塘镇人居环境整治及配套工程建设项目预期项目收益对融资成本覆盖倍数均大于或等于 1.44,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

兴宁市黄槐镇、叶塘镇人居环境整治及配套工程建设项目，以前年度已安排专项债券资金共计 7,200.00 万元，均已到位。

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	7,200.00
合计						7,200.00

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 8,800.00 万元：

其中 1 月拟发行 2025 年广东省政府专项债券（五期）8,800.00 万元；2025 年度待后续发行专项债券资金 0.00 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 4.20%，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	7,200.00	7,200.00		2.21%	3,182.40	10,382.40
第一年	8,800.00		8,800.00	4.05%	356.40	356.40
第二年	8,800.00		8,800.00	4.05%	356.40	356.40
第三年	8,800.00		8,800.00	4.05%	356.40	356.40
第四年	8,800.00		8,800.00	4.05%	356.40	356.40
第五年	8,800.00		8,800.00	4.05%	356.40	356.40
第六年	8,800.00		8,800.00	4.05%	356.40	356.40
第七年	8,800.00		8,800.00	4.05%	356.40	356.40
第八年	8,800.00		8,800.00	4.05%	356.40	356.40
第九年	8,800.00		8,800.00	4.05%	356.40	356.40
第十年	8,800.00		8,800.00	4.05%	356.40	356.40
第十一年	8,800.00		8,800.00	4.05%	356.40	356.40
第十二年	8,800.00		8,800.00	4.05%	356.40	356.40
第十三年	8,800.00		8,800.00	4.05%	356.40	356.40
第十四年	8,800.00		8,800.00	4.05%	356.40	356.40
第十五年	8,800.00		8,800.00	4.05%	356.40	356.40
第十六年	8,800.00		8,800.00	4.05%	356.40	356.40
第十七年	8,800.00		8,800.00	4.05%	356.40	356.40
第十八年	8,800.00		8,800.00	4.05%	356.40	356.40
第十九年	8,800.00		8,800.00	4.05%	356.40	356.40
第二十年	8,800.00	8,800.00		4.05%	356.40	9,156.40
合计		16,000.00			10,310.40	26,310.40

## (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

兴宁市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。

兴宁市国有资产运营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。

兴宁市广兴公路建设工程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。

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。