

2025 年广东省政府专项债券（三十二期）

广东省惠州市博罗县公庄镇水田垦造项目专
项债券项目募投报告

实施单位盖章：



主管部门盖章：



市（县、区）财政局盖章：



二〇二五年八月

目 录

一、项目基本情况	3
（一）项目所处区域财政经济情况	3
（二）本地社会发展规划和行业相关规划	3
（三）项目情况	5
（四）项目立项情况或实施依据	5
（五）责任主体	6
二、项目实施重要性和经济社会效益分析	7
（一）重要性分析	7
（二）经济效益分析	7
（三）社会效益分析	8
三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划	9
（一）投资估算	9
（二）筹措方案	9
（三）项目实施安排	13
（四）债券资金用途	14
四、项目收益与融资平衡情况	14
（一）项目预期成本收益	14
1. 项目收入测算	14
2. 项目成本及相关税费	15
3. 项目损益情况	17
（二）融资收益平衡情况	17
（三）总体评价	18
五、专项债券管理	19
（一）债券资金概况	19
（二）债券资金管理	19
（三）职责分工	19
六、项目风险控制	20
（一）潜在风险及控制措施	20
（二）还款保障措施	25
七、其他需要说明事	25

一、项目基本情况

（一）项目所处区域财政经济情况

本项目位于惠州市博罗县。2022 年至 2024 年，博罗县分别实现一般公共预算收入 66.21 亿元、77.64 亿元、78.02 亿元，政府性基金收入分别为 35.31 亿元、30.57 亿元、9.88 亿元。

表 1 近三年博罗县财政经济情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值（亿元）	801.39	838.89	952.24
一般公共预算收入（亿元）	66.21	77.64	78.02
政府性基金收入（亿元）	35.31	30.57	9.88
其中：国有土地出让收入（亿元）	32.99	28.53	3.17
政府性基金支出（亿元）	50.23	70.63	57.69
其中：国有土地出让支出（亿元）	27.49	30.83	13.3

（二）本地社会发展规划和行业相关规划

1. 粤港澳大湾区发展规划纲要

按照《粤港澳大湾区发展规划纲要》，畅通对外综合运输通道，通过骨干道路网络建设及周边土地收储、配套设施综合开发，完善粤港澳大湾区惠州区域交通网络，推进城市扩容提标，创造良好人居环境。坚持以人民为中心的发展思想，积极拓展粤港澳大湾区在教育、文化、旅游、社会保障和医疗等领域的合作，共同打造公共服务优质、宜居宜业宜游的优质生活圈。

2. 惠州市总体规划

惠州属珠江三角洲、粤港澳大湾区东岸，毗邻深圳、香港，北连河源市，东接汕尾市，西邻东莞市和广州市，是珠江三角洲中心城市之一。惠州又是广东省的重点发展地区，经济发展迅速，成为珠三角东部新兴的工业化城市。

《惠州市城市总体规划》（2018-2035年）（草案）指出，惠州要把握国家“一带一路”、粤港澳大湾区、深莞惠经济圈（3+2）和中韩（惠州）产业园建设的历史机遇，发挥优势，加快构建产业合作平台、融入区域产业带、基础设施建设等，不断推动与大湾区各市在交通、产业、金融、科技、服务等领域深度对接与合作。

本次债券涉及的主要领域为农业。

3. 领域规划情况

根据惠州市“十四五”发展规划，持续推进高标准农田建设，推广设施大棚等装备技术，推进农业全程全面机械化，补齐农村冷链物流短板。深入推进农业供给侧结构性改革，优化产业布局 and 结构调整，做强做精丝苗米、马铃薯、梅菜、荔枝等国家地理标志农产品，推动品种培优、品质提升、品牌打造和标准化生产，增加绿色优质农产品供给，打造“一村一品、一镇一业”的精细农业。发展农产品加工业，引导加工企业重心下沉，把更多的就业机会和增值收益留在农村、留给农民。加快发展农业观赏体验、农产品精深加工、乡村民宿和土菜馆等，完善农业产业链条，提

升农产品附加值，促进农村一二三产业融合发展。振兴乡村传统工艺，培育家庭工场、手工作坊、乡村车间。组织实施“百园万站”行动，扶持创建一批农村电商产业园和农村电商示范站。健全农村金融服务体系，推广农业保险。

（三）项目情况

项目属于有一定收益的公益性项目，项目于 2022 年 6 月立项，并预计于 2023 年 2 月 28 日开工建设，计划于 2025 年 12 月 31 日竣工。项目预计于 2026 年开始运营。

建设内容：主要包括土壤改良工程、灌溉与防洪排水工程、农田防护与生态环境保持工程、其他工程等，建设规模共 2810 亩，新增水田面积为 2335.37 亩，项目总投资额 13913.15 万元。包括：1. 博罗县公庄镇溪联村北片区耕地提质改造项目，建设面积 357.26 亩；2. 博罗县公庄镇寨岗村耕地提质改造项目，建设面积 194.37 亩；3. 2023 年度惠州市博罗县公庄镇官山等 3 个村垦造水田项目，建设面积 46.2836 公顷；4. 博罗县公庄镇溪联村南片区耕地提质改造项目，建设面积 450 亩；5. 公庄河防洪灌溉建设项目，我镇市政中心区城市防洪通道南起南溪吉水围，北至八甲陂，左右岸全长 20 公里。

（四）项目立项情况或实施依据

2022年6月，《关于对申报<2022年度惠州市博罗县公庄镇溪

联村北片区现有耕地提质改造项目>立项的批复》（博自然资〔2022〕191号），

2022年6月，《关于对申报<2022年度惠州市博罗县公庄镇寨岗村现有耕地提质改造项目>立项的批复》（博自然资〔2022〕192号）；

2023年5月，《关于对申报《2023年度惠州市博罗县公庄镇官山等3个村垦造水田项目》立项的批复》（博自然资函〔2023〕923号）；

2023年4月，《关于公庄河防洪灌溉建设项目可行性研究报告的审查意见》（博水〔2023〕154号）。

（五）责任主体

项目主管单位为博罗县自然资源局；

项目实施单位为博罗县公庄镇人民政府；

资产持有单位为博罗县公庄镇人民政府，权属性质为行政单位。

博罗县公庄镇人民政府：负责落实国家政策法规，统筹辖区经济社会发展，管理公共事务，提供民生服务，维护社会治安，推进基础设施建设，保障民生权益，协调解决群众诉求，促进乡村振兴及生态文明建设。

二、项目实施重要性和经济社会效益分析

（一）重要性分析

2017 年 1 月 9 日，中共中央下发关于《关于加强耕地保护和改进占补平衡的意见》（中发【2017】4 号），要求严格落实耕地占补平衡责任，实施耕地质量保护与提升行动。

为贯彻落实党中央、国务院关于加强耕地保护和改进占补平衡的决策部署，坚决遏制耕地“非农化”、防止耕地“非粮化”，深入推进我省新一轮垦造水田工作，广东省自然资源厅关于印发《广东省垦造水田三年行动方案(2021—2023 年)》的通知，明确要按照“占优补优、占水田补水田”要求，计划到 2023 年全省至少完成垦造水田 15 万亩，2021—2023 年全省每年至少完成垦造水田 5 万亩，其中省级每年至少完成 1 万亩、市县每年至少完成 4 万亩，鼓励各地在此基础上垦造更多水田，严格落实耕地占补平衡，牢牢守住耕地保护红线。

（二）经济效益分析

1. 实施耕地垦造为水田，通过耕地补改结合，实现建设占用耕地占一补一、占优补优、占水田补水田的工作指标，确保耕地占补平衡数量质量双到位，又确保非农建设用地需要。

2. 改造水田后的新增粮食、蔬菜产能收益。

3. 能有效的改良土壤的理化数据，提升耕地质量等别变化。

（三）社会效益分析

①增强资源保障，通过垦造水田项目，实行村、水、田、林、路综合治理，使现有耕地、闲置土地的灌水和排水的需求得到了充分的满足，使荒废耕地、闲置土地灌水条件得到了改善，从而提高了耕地质量、增加了有效耕地面积、提高了复种指数、改善了种植结构，优化配置和合理开发利用水、土、肥等农业资源。

②促进粮食安全，通过垦造水田提高产量是抗御自然灾害，保证粮食安全的根本途径。垦造水田的一个重要目标就是旱能浇，涝能排，实现旱涝保收。因此，垦造水田建设是对耕地质量的一次重要提升，是对项目区农田数量及质量的一次根本性保护，是确保粮食安全的根本途径。

③推进社会和谐，项目区农业基础设施的全面配套和完善，不仅给项目区农业生产提供有力的保障，而且创建了良好的农业生产条件和土地生态条件，增强了农业综合生产能力、抗灾能力和发展后劲，为农业产业结构调整、农民增收奠定了坚实的基础，从而保证土地的可持续利用和生产的稳定性，实现经济、社会、生态环境的协调发展，为项目区所在地的经济发展及农业和农村现代化建设创造良好的条件。项目区农民群众的生产条件和生活状况发生较为深刻的变化，对推进社会主义新农村建设产生积极的影响。

三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划

（一）投资估算

- （1）《中华人民共和国土地管理法》；
- （2）广东省国土资源厅 广东省财政厅 广东省农业厅关于印发<广东省垦造水田项目管理办法（试行）>的通知》（粤国土至耕保发〔2018〕4号）；
- （3）中共中央、国务院《关于进一步加强土地管理切实保护耕地的通知》（中发〔1997〕11号）；
- （4）国土资源部关于强化管控落实最严格耕地保护制度的通知》（国土资发〔2014〕18号）；
- （5）《广东省国土资源局转发国土资源部关于强化管控落实最严格耕地保护制度的通知》（粤国土资保发〔2014〕138号）；
- （6）关于印发《广东省土地整治垦造水田建设标准（试行）》的通知（粤国土资耕保发〔2016〕180号）；
- （7）《国土资源部关于补足耕地数量与提升耕地质量相结合落实占补平衡的指导意见》（国土资规〔2016〕8号）；
- （8）其他有关文件或材料。

2. 项目总投资

根据《关于对申报<2022年度惠州市博罗县公庄镇溪联村北片区现有耕地提质改造项目>立项的批复》（博自然资〔2022〕

191号）、《关于对申报<2022年度惠州市博罗县公庄镇寨岗村现有耕地提质改造项目>立项的批复》（博自然资〔2022〕192号）、《关于对申报《2023年度惠州市博罗县公庄镇官山等3个村垦造水田项目》立项的批复》（博自然资函〔2023〕923号）、《关于公庄河防洪灌溉建设项目可行性研究报告的审查意见》（博水〔2023〕154号）等，本工程投资估算总额13,913.15万元，详见下表：

表2 项目投资估算表（单位：万元）

序号	投资估算项目名称	总金额
1	博罗县公庄镇溪联村北片区耕地提质改造项目	2143.74
2	博罗县公庄镇寨岗村耕地提质改造项目	1166.22
3	2023年度惠州市博罗县公庄镇官山等3个村垦造水田项目	4951.45
4	博罗县公庄镇溪联村南片区耕地提质改造项目	2690
5	公庄河防洪灌溉建设项目	2,961.74
项目总投资		13,913.15

（二）筹措方案

1. 市场化融资：无。

2. 本项目已通过专项债券融资 4,600.00 万元，详情如下：
2023 年安排专项债券资金 3,000.00 万元，2024 年 9 月从 2024 年广东省政府专项债券（四期）国家直接联系点县城新型城镇化建设试点——广东省惠州市博罗县阅江产业园基础设施工程（一期）16,600.00 万元中调整 600.00 万元，从 2024 年广东省政府

专项债券（十六期）国家直接联系点县城新型城镇化建设试点——广东省惠州市博罗县阅江产业园基础设施工程（一期）3,000.00 万元中调整 1,000.00 万元。2025 年 8 月计划通过 2025 年广东省政府专项债券（三十二期）融资 50.00 万元。（无用于项目资本金）。

3. 非融资资金筹措：已落实 61.79 万元，待落实资金 9201.36 万元。

表 项目资金筹措情况（单位：万元）

年度	项目投资		市场化		非融资资金						地方政府专项债券融资		
	总金额	其中：已到位金额	融资资金	其中：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	13913.15	4661.79	0	0	61.79	61.79	9201.36	0	0	0	50	4600	0
2023年	3015	3015			15	15		0				3000	
2024年	1646.79	1646.79			46.79	46.79						1600	
2025年	9251.36	0					9201.36				50		

（三）项目实施安排

立项和前期手续进度情况：

项目于 2022 年 6 月立项，并预计于 2023 年 2 月 28 日开工建设，计划于 2025 年 12 月 31 日竣工。项目预计于 2026 年开始运营。

工程进度情况：

1. 博罗县公庄镇溪联村北片区耕地提质改造项目已于 2023 年 3 月开工，截至 2024 年 9 月，完成总工程量 100%，正在推进财审；

2. 博罗县公庄镇寨岗村耕地提质改造项目已于 2023 年 3 月开工，截至 2024 年 9 月，完成总工程量 100%，正在推进财审；

3. 2023 年度惠州市博罗县公庄镇官山等 3 个村垦造水田项目已于 2023 年 9 月开工，截至 2024 年 9 月，完成总工程量 100%，正在推进财审；

4. 博罗县公庄镇溪联村南片区耕地提质改造项目正在前期谋划中；

5. 公庄河防洪灌溉建设项目（一期）已完成初步设计，正在进行施工招标。

2025 年申请的专项债券拟用于：工程款。

（四）债券资金用途

本次专项债券共 50 万元，用途明细如下：

序号	子项名称	内容	金额（万元）
1	博罗县公庄镇溪联村北片区耕地提质改造项目	工程施工费、工程建设其他费用	11.08
2	博罗县公庄镇寨岗村耕地提质改造项目	公庄河防洪灌溉建设项目	6.01
3	2023 年度惠州市博罗县公庄镇官山等 3 个村垦造水田项目	公庄河防洪灌溉建设项目	21.26
4	公庄河防洪灌溉建设项目	公庄河防洪灌溉建设项目	11.65
合计总金额			50.00

四、项目收益与融资平衡情况

本次债券融资项目预期会产生垦造水田收入、农产品收入，假设上述收入对应的项目预期收益能够合理保障偿还融资本金和利息。

（一）项目预期成本收益

1. 项目收入测算

（1）专项收入

项目于 2023 年 2 月 28 日开工建设，计划于 2025 年 12 月 31 日竣工。项目预计于 2026 年开始运营。本次专项债券用于支付项目建设工程费。

本项目的专项收入主要包括垦造水田收入、农产品收入。

a. 垦造水田收入

本项目新增水田面积为 2,335.37 亩，按照 30 万元/亩计算，本项目指标收入=新增水田面积*新增水田指标*40%（指标 40%用于出售），分 10 年出售，则垦造水田指标收入预计为 2,802.44 万元/年。

b. 农产品收入

本项目新增水田面积为 2,335.37 亩，按照 0.15 万元/亩计算农产品收入，年增长率按 1%，项目运营期首年农产品收入为 $0.15 \times 2335.37 = 350.31$ 万元。

综上所述，本项目在预测期内预测收入合计 35,314.61 万元，具体详见《附表 1-1 项目收入预测表》。

2. 项目成本及相关税费

项目的成本及相关税费主要包括付现运营成本、折旧摊销、融资成本等，具体如下：

（1）付现运营成本

付现运营成本包括外购原材料、后期管护费用、人工费，运营期首年支出分别为 23.35 万元、69.57 万元、233.54 万元。

（2）折旧摊销费用

本项目总投资额为 13,913.15 万元，根据可研报告，综合考虑相类似工程项目的建设标准及相类似建筑物的经济耐用年限，本项目折旧年限按 20 年估算。

（3）融资成本

2023年通过2023年广东省政府专项债券（四期）融资专项债券3,000.00万元，期限十五年，融资年利率3.12%，每半年支付利息，到期偿还本金。

2024年从2024年广东省政府专项债券（四期）国家直接联系点县城新型城镇化建设试点——广东省惠州市博罗县阅江产业园基础设施工程（一期）16,600.00万元中调整600.00万元，剩余期限二十年，实际融资年利率2.78%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2024年从2024年广东省政府专项债券（十六期）国家直接联系点县城新型城镇化建设试点——广东省惠州市博罗县阅江产业园基础设施工程（一期）3,000.00万元中调整1,000.00万元，剩余期限二十年，实际融资年利率2.67%，每半年支付利息，到期偿还本金。

2025年计划通过2025年广东省政府专项债券（三十二期）融资专项债券50.00万元，期限十五年，假设融资年利率2.45%，每半年支付利息，到期偿还本金。

表 3 项目专项债券融资还本付息汇总表

金额单位：人民币万元

融资年份	融资期限	融资金额	融资利率	应付利息	本息合计	备注
2023 年	15	3,000.00	3.12%	1,404.00	4,404.00	
2024 年	20	600.00	2.78%	333.60	933.60	

融资年份	融资期限	融资金额	融资利率	应付利息	本息合计	备注
2024 年	20	1,000.00	2.67%	534.00	1,534.00	
2025 年	15	50.00	2.45%	18.38	68.38	
合计		4,650.00		2,289.98	6,939.98	

综上所述，本项目在预测期内预测项目成本合计 25,091.22 万元，具体详见《附表 1-2 项目成本预测表》。

3. 项目损益情况

根据项目收入、成本及相关税费测算数据计算出本项目在债券存续期内的项目净损益为 10,223.39 万元，具体详见《附表 1-3 项目损益预测表》。债券存续期间，本项目息税折旧摊销前利润合计为 28,646.74 万元。

（二）融资收益平衡情况

在对本项目运营期预期收入和成本费用预测的基础上，对债券存续期的现金流量进行了模拟测算。根据测算结果，本项目债券存续期内还本付息资金充足，具体测算详见《附表 2 项目现金流量表》。

本项目本息覆盖倍数详见下表：

项目本息覆盖倍数表

金额单位：人民币万元

年份	融资本息			经营活动净现金流量
	专项债券	市场化融资	合计	
2021 年以前	—	—	—	—
2021 年	—	—	—	—
2022 年	—	—	—	—
2023 年	—	—	—	—
2024 年	93.60	—	93.60	—

年份	融资本息			经营活动净现金流量
	专项债券	市场化融资	合计	
2025 年	136.98	—	136.98	—
2026 年	138.21	—	138.21	2,565.97
2027 年	138.21	—	138.21	2,566.61
2028 年	138.21	—	138.21	2,567.27
2029 年	138.21	—	138.21	2,567.93
2030 年	138.21	—	138.21	2,568.59
2031 年	138.21	—	138.21	2,569.26
2032 年	138.21	—	138.21	2,569.94
2033 年	138.21	—	138.21	2,570.62
2034 年	138.21	—	138.21	2,571.32
2035 年	138.21	—	138.21	2,572.02
2036 年	138.21	—	138.21	1.67
2037 年	138.21	—	138.21	2.38
2038 年	3,138.21	—	3,138.21	3.10
2039 年	44.61	—	44.61	3.83
2040 年	94.61	—	94.61	4.57
2041 年	43.38	—	43.38	5.30
2042 年	43.38	—	43.38	6.05
2043 年	43.38	—	43.38	6.81
2044 年	1,643.38	—	1,643.38	7.58
合计	6,939.98	—	6,939.98	25,730.86
专项债券融资本息覆盖倍数				3.71

综上所述在本期债券存续期内，我们未注意到本项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。

（三）总体评价

经上述测算，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，我们认为该项目在发债期内，通过债券发行能满足项目投资运营融资需要，总体实现项目收益和融资自求平衡。

五、专项债券管理

（一）债券资金概况

此次拟发行的其他专项债券名称为 2025 年广东省政府专项债券（三十二期），发行时间为 2025 年 8 月，期限为 15 年，拟发行金额为人民币 50.00 万元，每半年付息一次，到期一次性还款，设定融资利率为 2.45%。

（二）债券资金管理

专项债券对应的项目取得的收入纳入政府性基金收入或专项收入，按照项目对应的专项债券余额专门用于偿还到期债券本金和利息。博罗县自然资源局根据项目专项债券余额和期限合理预计还本付息资金并列入年度预算安排。博罗县公庄镇人民按照还本付息计划和预算编制安排及时将还本付息资金缴交财政，纳入政府性基金预算管理。

（三）职责分工

博罗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。博罗县财政局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。

博罗县自然资源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。博罗县自然资源局和博罗县公庄镇人民政府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。

博罗县公庄镇人民政府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

1. 影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

（1）工程建设延期风险

拖延项目工期的因素非常多，如设计方案的稳定、项目实施方的组织管理水平、资金到位情况、承建商的施工技术及管理平等。如项目工期拖延，将导致工程建设期的财务成本增加，工程投资增加，同时将影响项目的如期运营，导致现金流入受到影响，使得项目的净收益减少，影响偿债能力。

风险控制措施：

①项目实施方将坚持严格的项目招投标制度，聘请技术实力和管理能力较强的施工单位，确保项目按期竣工达标。

②项目实施方将通过科学合理的工程设计，制定事前、事中、事后风险管理体系，严格执行施工计划，确保项目如期建成。

（2）工程事故风险

工程事故是在施工阶段一些难以预测的地质情况或施工不当、管理不善引起的，在施工中发生的事故都会造成较大的影响和损失，如引起工程延误、人员伤亡增多等。

风险控制措施：

①需要提前规划好工程进度，在工程进度中牢固树立“安全第一”的观念。

②需做好充足的工程应急预案，以保证在工程出现风险时，损失降至最低。

③与施工单位签订安全协议，购买相关保险，严格安装技术措施施工，确保施工安全。

（3）施工技术和管 理风险

施工技术和管 理风险主要包括采用技术措施不当，施工中发生技术事故；应用新技术、新材料、新结构缺乏经验，不能保证质量；施工方案制定不科学、不合理，出现难以有效指导施工操作的情况；施工组织管 理不利，不合理，劳动力和施工机械调配不当；施工过程中，对设计变更和签证的管 理不当，增加了纠纷和工程成本。

风险控制措施：选择有较高施工技术和管 理水平，经济实力较为雄厚并掌握先进施工设备的施工队伍，选择资信好、技术可靠的技术团队，签订规范的合同，切实做好合同管 理工作，抵御风险。

另一方面，加强过程监督控制，与各参建单位严格按照合同约定办事，完善项目建设组织与管 理，质量监督体系；对施工方案的科学性和合理性进行审核；对施工总进度计划、关键节点实施细则审核；严格控制变更手续办理时间和审核；通过经济奖惩方法对项目管 理进行约束。

2. 影响项目收益的风险及控制措施

（1）利率波动风险

在本政府专项债券存续期间，宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

风险控制措施:

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) 投资估算的风险

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,如项目总投资金额的估算不准确将会导致项目财务和经营收益风险。

风险控制措施:

委托中介机构对建设工程进行详细调查和分析,控制投资。在进行投资估算时,考虑计入了一定比例的不可预见费;在实施过程中,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。

(3) 成本波动的风险

成本波动风险产生的因素有几方面,其中重要的是施工阶段项目区域主要建筑材料的实际价格与现阶段估算价格发生较大偏离。项目建成后,需要进行合理的日常维护管理,以保证正常的运营,意外因素可能会对设施的使用产生影响,从而增加维护成本,导致成本上升的风险。在项目运营期间,因为原材料价格和能源价格的波动,使得运营成本上升的风险。

风险控制措施：为控制成本上升风险，建设主体将继续完善项目资金预算和管理制度，对项目投资进行精准预测和严格控制。运营主体需加强财务管理水平，加强运营水平，提供运营效率，加强预算管理严格控制运营成本，另外，运营主体的管理层应增强对复杂变动的外部环境的适应能力，根据项目面临的实际情况适时调整战略，同时要重视内部管理体制变革，学习科学管理经验，加强运营管理。

3. 影响融资平衡结果的风险及控制措施

（1）现金流预测风险

本项目融资平衡最大的风险在于对项目进度及项目整体现金流测算等重要环节出现判断偏差。对项目进度错判将导致融资节奏错乱，导致资金不能及时足额注入到项目或者大额资金不能充分运用的后果；整体现金流测算出现偏差将导致项目可行性分析不能及时纠偏，项目资金投入和现金流不能平衡的结果。

风险控制措施：

对项目方案进行大量的论证，定期对项目的实施情况进行监控纠偏，对投资结果进行动态分析。此外，根据《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，因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债券限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

（2）资金管理风险

本项目建设运营期间较长，本次发行的是长期债券。如果债券资金管理不规范，项目经营活动资金未进行有效的管理，会增加按时足额还本付息的不确定性，增加还本付息风险。

风险控制措施：

规范项目资金管理，按照项目进度合理合规使用债券资金，并使资金收益最大化。加强对债券资金及项目对应收入资金使用的监管，规避因资金监管不力带来的风险。在确保资金安全的前提下，做好财务规划，提高资金收益，减轻还本付息压力。

（二）还款保障措施

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、追加项目资本金、调整预算支出结构等方式筹集资金优先偿还政府债券本息。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

无。

附表 1-1 项目收入预测表

项目/年份	2021 年以前	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
垦造水田收入	-	-	-	-	-	-
农产品收入	-	-	-	-	-	-
专项收入小计	-	-	-	-	-	-
项目收入合计	-	-	-	-	-	-

项目/年份	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
垦造水田收入	2,802.44	2,802.44	2,802.44	2,802.44	2,802.44	2,802.44
农产品收入	350.31	353.81	357.35	360.92	364.53	368.17
专项收入小计	3,152.75	3,156.25	3,159.79	3,163.36	3,166.97	3,170.62
项目收入合计	3,152.75	3,156.25	3,159.79	3,163.36	3,166.97	3,170.62

项目/年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
垦造水田收入	2,802.44	2,802.44	2,802.44	2,802.44	-	-
农产品收入	371.86	375.57	379.33	383.12	386.96	390.82
专项收入小计	3,174.30	3,178.02	3,181.77	3,185.57	386.96	390.82
项目收入合计	3,174.30	3,178.02	3,181.77	3,185.57	386.96	390.82

项目/年份	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
垦造水田收入	-	-	-	-	-	-
农产品收入	394.73	398.68	402.67	406.69	410.76	414.87
专项收入小计	394.73	398.68	402.67	406.69	410.76	414.87
项目收入合计	394.73	398.68	402.67	406.69	410.76	414.87

项目/年份	2044 年	合计
土地出让净收入		-
政府性基金收入小计	-	-
垦造水田收入	-	28,024.44
农产品收入	419.02	7,290.17
专项收入小计	419.02	35,314.61
项目收入合计	419.02	35,314.61

附表 1-2 项目成本预测表

项目/年份	2021 年以前	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
外购原材料			-	-	-	-
后期管护费用			-	-	-	-
人工费			-	-	-	-
付现运营成本小计			-	-	-	-
折旧摊销费						-
融资成本	-	-	-	-	93.60	136.98
相关税费	-	-	-	-	-	-
其他成本小计	-	-	-	-	93.60	136.98
项目成本总计	-	-	-	-	93.60	136.98

项目/年份	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
外购原材料	23.35	23.59	23.82	24.06	24.30	24.54
后期管护费用	69.57	69.57	69.57	69.57	69.57	69.57
人工费	233.54	235.87	238.23	240.61	243.02	245.45
付现运营成本小计	326.46	329.03	331.62	334.24	336.89	339.56
折旧摊销费	695.66	695.66	695.66	695.66	695.66	695.66
融资成本	138.21	138.21	138.21	138.21	138.21	138.21
相关税费	260.32	260.61	260.90	261.20	261.49	261.79
其他成本小计	1,094.18	1,094.47	1,094.76	1,095.06	1,095.36	1,095.66
项目成本总计	1,420.64	1,423.50	1,426.38	1,429.30	1,432.25	1,435.22

项目/年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
外购原材料	24.79	25.04	25.29	25.54	25.80	26.05
后期管护费用	69.57	69.57	69.57	69.57	69.57	69.57
人工费	247.90	250.38	252.89	255.42	257.97	260.55
付现运营成本小计	342.26	344.99	347.74	350.52	353.33	356.17
折旧摊销费	695.66	695.66	695.66	695.66	695.66	695.66
融资成本	138.21	138.21	138.21	138.21	138.21	138.21
相关税费	262.10	262.41	262.72	263.03	31.95	32.27
其他成本小计	1,095.96	1,096.27	1,096.58	1,096.89	865.81	866.13
项目成本总计	1,438.22	1,441.26	1,444.32	1,447.41	1,219.14	1,222.30

项目/年份	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
外购原材料	26.32	26.58	26.84	27.11	27.38	27.66
后期管护费用	69.57	69.57	69.57	69.57	69.57	69.57
人工费	263.16	265.79	268.44	271.13	273.84	276.58
付现运营成本小计	359.04	361.93	364.85	367.81	370.79	373.80
折旧摊销费	695.66	695.66	695.66	695.66	695.66	695.66
融资成本	138.21	44.61	44.61	43.38	43.38	43.38
相关税费	32.59	32.92	33.25	33.58	33.92	34.26

其他成本小计	866.46	773.18	773.51	772.62	772.95	773.29
项目成本总计	1,225.50	1,135.11	1,138.36	1,140.43	1,143.74	1,147.09

项目/年份	2044 年	合计
外购原材料	27.93	486.01
后期管护费用	69.57	1,321.75
人工费	279.34	4,860.11
付现运营成本小计	376.84	6,667.87
折旧摊销费	695.66	13,217.49
融资成本	43.38	2,289.98
相关税费	34.60	2,915.89
其他成本小计	773.64	18,423.35
项目成本总计	1,150.48	25,091.22

附表 1-3 项目损益预测表

项目/年份	2021 年以前	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	-	-	-	-	-	-
项目收入	-	-	-	-	-	-
减：付现运营成本	-	-	-	-	-	-
息税折旧摊销前利润	-	-	-	-	-	-
减：其他成本	-	-	-	-	93.60	136.98
净损益	-	-	-	-	-93.60	-136.98

项目/年份	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	3,152.75	3,156.25	3,159.79	3,163.36	3,166.97	3,170.62
项目收入	3,152.75	3,156.25	3,159.79	3,163.36	3,166.97	3,170.62
减：付现运营成本	326.46	329.03	331.62	334.24	336.89	339.56
息税折旧摊销前利润	2,826.29	2,827.22	2,828.17	2,829.12	2,830.08	2,831.06
减：其他成本	1,094.18	1,094.47	1,094.76	1,095.06	1,095.36	1,095.66
净损益	1,732.11	1,732.75	1,733.41	1,734.07	1,734.73	1,735.40

项目/年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	3,174.30	3,178.02	3,181.77	3,185.57	386.96	390.82
项目收入	3,174.30	3,178.02	3,181.77	3,185.57	386.96	390.82
减：付现运营成本	342.26	344.99	347.74	350.52	353.33	356.17
息税折旧摊销前利润	2,832.04	2,833.03	2,834.03	2,835.05	33.63	34.65
减：其他成本	1,095.96	1,096.27	1,096.58	1,096.89	865.81	866.13
净损益	1,736.08	1,736.76	1,737.46	1,738.16	-832.19	-831.48

项目/年份	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	394.73	398.68	402.67	406.69	410.76	414.87
项目收入	394.73	398.68	402.67	406.69	410.76	414.87
减：付现运营成本	359.04	361.93	364.85	367.81	370.79	373.80
息税折旧摊销前利润	35.69	36.75	37.82	38.88	39.97	41.07
减：其他成本	866.46	773.18	773.51	772.62	772.95	773.29
净损益	-830.76	-736.43	-735.69	-733.73	-732.98	-732.22

项目/年份	2044 年	合计
政府性基金收入	-	-
专项收入	419.02	35,314.61
项目收入	419.02	35,314.61
减：付现运营成本	376.84	6,667.87

息税折旧摊销前利润	42.18	28,646.74
减：其他成本	773.64	18,423.35
净损益	-731.46	10,223.39

附表 2 项目现金流量表

项目/年度	2021 年以前	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一、经营活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
经营收入现金流入		-	-	-	-	-
经营成本现金流出		-	-	-	-	-
支付税费现金流出		-	-	-	-	-
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-3,015.00	-1,646.79	-9,251.36
建设投资支出（不含利息）	-	-	-	3,015.00	1,646.79	9,251.36
三、筹资活动净现金流量	-	-	-	3,015.00	1,553.19	9,114.38
债券融资现金流入	-	-	-	3,000.00	1,600.00	50.00
市场化融资现金流入	-	-	-	-	-	-
非融资筹措现金流入	-	-	-	15.00	46.79	9,201.36
偿还债券融资利息现金流出	-	-	-	-	93.60	136.98
偿还市场化融资利息现金流出						
偿还债券本金现金流出						
偿还市场化融资本金现金流出	-	-	-	-	-	-
年度现金流量净额	-	-	-	-	-93.60	-136.98
累计结余资金	-	-	-	-	-93.60	-230.58

项目/年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、经营活动净现金流量	2,565.97	2,566.61	2,567.27	2,567.93	2,568.59	2,569.26
经营收入现金流入	3,152.75	3,156.25	3,159.79	3,163.36	3,166.97	3,170.62
经营成本现金流出	326.46	329.03	331.62	334.24	336.89	339.56
支付税费现金流出	260.32	260.61	260.90	261.20	261.49	261.79
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
建设投资支出（不含利息）	-					
三、筹资活动净现金流量	-138.21	-138.21	-138.21	-138.21	-138.21	-138.21
债券融资现金流入	-					
市场化融资现金流入	-					
非融资筹措现金流入	-					
偿还债券融资利息现金流出	138.21	138.21	138.21	138.21	138.21	138.21
偿还市场化融资利息现金流出						
偿还债券本金现金流出	-	-	-	-	-	-
偿还市场化融资本金现金流出						
年度现金流量净额	2,427.77	2,428.41	2,429.07	2,429.72	2,430.39	2,431.06
累计结余资金	2,197.19	4,625.60	7,054.66	9,484.38	11,914.77	14,345.83

项目/年度	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一、经营活动净现金流量	2,569.94	2,570.62	2,571.32	2,572.02	1.67	2.38
经营收入现金流入	3,174.30	3,178.02	3,181.77	3,185.57	386.96	390.82
经营成本现金流出	342.26	344.99	347.74	350.52	353.33	356.17
支付税费现金流出	262.10	262.41	262.72	263.03	31.95	32.27

二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
建设投资支出（不含利息）						
三、筹资活动净现金流量	-138.21	-138.21	-138.21	-138.21	-138.21	-138.21
债券融资现金流入						
市场化融资现金流入						
非融资筹措现金流入						
偿还债券融资利息现金流出	138.21	138.21	138.21	138.21	138.21	138.21
偿还市场化融资利息现金流出						
偿还债券本金现金流出	-	-	-	-	-	-
偿还市场化融资本金现金流出						
年度现金流量净额	2,431.74	2,432.42	2,433.11	2,433.81	-136.53	-135.82
累计结余资金	16,777.57	19,209.99	21,643.10	24,076.91	23,940.38	23,804.56

项目/年度	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
一、经营活动净现金流量	3.10	3.83	4.57	5.30	6.05	6.81
经营收入现金流入	394.73	398.68	402.67	406.69	410.76	414.87
经营成本现金流出	359.04	361.93	364.85	367.81	370.79	373.80
支付税费现金流出	32.59	32.92	33.25	33.58	33.92	34.26
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
建设投资支出（不含利息）						
三、筹资活动净现金流量	-3,138.21	-44.61	-94.61	-43.38	-43.38	-43.38
债券融资现金流入						
市场化融资现金流入						
非融资筹措现金流入						
偿还债券融资利息现金流出	138.21	44.61	44.61	43.38	43.38	43.38
偿还市场化融资利息现金流出						
偿还债券本金现金流出	3,000.00	-	50.00	-	-	-
偿还市场化融资本金现金流出						
年度现金流量净额	-3,135.10	-40.77	-90.04	-38.08	-37.33	-36.57
累计结余资金	20,669.46	20,628.69	20,538.65	20,500.57	20,463.25	20,426.68

项目/年度	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
一、经营活动净现金流量	7.58	-	-	-	-	-
经营收入现金流入	419.02	-	-	-	-	-
经营成本现金流出	376.84	-	-	-	-	-
支付税费现金流出	34.60	-	-	-	-	-
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
建设投资支出（不含利息）						
三、筹资活动净现金流量	-1,643.38	-	-	-	-	-
债券融资现金流入						
市场化融资现金流入						
非融资筹措现金流入						
偿还债券融资利息现金流出	43.38	-	-	-	-	-

偿还市场化融资利息现金流出						
偿还债券本金现金流出	1,600.00	-	-	-	-	-
偿还市场化融资本金现金流出						
年度现金流量净额	-1,635.80	-	-	-	-	-
累计结余资金	18,790.88	18,790.88	18,790.88	18,790.88	18,790.88	18,790.88

项目/年度	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	合计
一、经营活动净现金流量	-	-	-	-	25,730.86
经营收入现金流入	-	-	-	-	35,314.61
经营成本现金流出	-	-	-	-	6,667.87
支付税费现金流出	-	-	-	-	2,915.89
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-13,913.15
建设投资支出（不含利息）					13,913.15
三、筹资活动净现金流量	-	-	-	-	6,973.18
债券融资现金流入					4,650.00
市场化融资现金流入					-
非融资筹措现金流入					9,263.15
偿还债券融资利息现金流出	-	-	-	-	2,289.98
偿还市场化融资利息现金流出					-
偿还债券本金现金流出	-	-	-	-	4,650.00
偿还市场化融资本金现金流出					-
年度现金流量净额	-	-	-	-	18,790.88
累计结余资金	18,790.88	18,790.88	18,790.88	18,790.88	