

2025 年广东省政府专项债券（三十三期）

黄茅海跨海通道（江门市）

募投报告

实施单位盖章：台山市交通运输局

主管部门盖章：台山市交通运输局

市（县、区）财政局盖章：台山市财政局

2025 年 8 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	4
（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	7
（一）投资估算	7
（二）筹措方案	8
（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
（二）融资收益平衡情况	15
（三）总体评价	17
五、专项债券管理	21
（一）债券资金概况	21
（二）债券资金管理	23
（三）职责分工	24
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	31
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

台山市，是广东省江门市代管县级市，位于珠江三角洲西南部，毗邻港澳，南临南海，分别与新会、开平、恩平、阳江相邻，有“全国第一侨乡”、“内外两个台山”、“排球之乡”之美誉。

2022-2024 年，台山市分别实现一般公共预算收入 35.5166 亿元、38.40 亿元、33.83 亿元，政府性基金收入分别为 17.2355 亿元、11.61 亿元、11.68 亿元。

近三年台山市财政经济情况

项目	2022年	2023年	2024年
地区生产总值（亿元）	516.50	547.4016	575.368
一般公共预算收入（亿元）	35.5166	38.40	33.83
政府性基金收入（亿元）	17.2355	11.61	11.68
其中：国有土地出让收入（亿元）	15.0269	10.62	10.76
政府性基金支出（亿元）	52.9634	42.68	42.79
其中：国有土地出让支出（亿元）	15.6210	9.11	8.39

（二）本地社会发展规划和行业相关规划

规划指出台山市将按照中央“四个全面”战略布局，坚持创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，围绕省委“三个定位、两个率先”目标和决策部署，以加快发展为第一要务，实施“发展升级、小康提速、后发赶超、绿色崛起”战略，加快“五个强市”（制造强市、农业强市、旅游强市、侨务强市、生态强市）

建设，将台山初步建成具有侨乡特色的全国文明城市、全国园林城市、滨海旅游城市、粤澳合作示范区、广东省先进制造业基地，实现与全省同步全面建成小康社会目标。经济综合实力实现新跃升：经济保持中高速增长，地区生产总值增幅不低于全省、江门三区四市平均水平，年均增长 9.0%；人均地区生产总值年均增长 8.5%。主要经济指标平衡协调，发展质量和效益明显提升。工业新城成为珠西先进装备制造业高地，广海湾开发动能明显增强，先进制造业、现代农业、全域旅游加快发展，初步建成制造强市、农业强市、旅游强市。人民生活水平和质量迈上新台阶：实现城乡居民收入增长与经济增长同步，就业、教育、文化、社保、医疗、住房等公共服务体系更加健全，基本公共服务均等化水平稳步提高，全面完成扶贫开发任务。人民文明素质和社会文明程度显著提高，社会治理不断创新，基层治理水平进一步提升，法治台山、平安台山建设成效显著，社会大局和谐稳定。

（三）项目情况

本项目路线起于珠海市高栏港经济区平沙镇，与珠海高栏港高速公路、鹤州至高栏港高速公路相接，经平沙生态公园，跨越黄茅海水域，经江门台山市赤溪镇，终于台山市斗山镇，与西部沿海高速公路、新台高速公路相接，路线长约 31 公里。

项目全线设置桥梁 21255 米/8 座（含互通立交主线跨线桥、主线上跨分离式立交桥）；隧道 2370 米/2 座；设高栏港（枢

纽)、赤溪东、赤溪西、中和(枢纽)共4处互通立交;设管理中心1处,服务区1处,养护工区1处;同步建设必要的交通工程和沿线设施。

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

2019年9月18日,本项目取得了江门市人民政府办公室《市政府常务会议纪要》(十五届[70]),同意黄茅海跨海通道(江门市)资本金由各市(区)和市本级共同分担。

2020年2月5日,本项目取得了广东省发展和改革委员会《广东省发展改革委关于黄茅海跨海通道工程可行性研究报告的批复》(粤发改审批[2020]6号),原则同意实施黄茅海跨海通道工程,项目投资估算为127.74亿元,项目资本金比例为60%,由省、珠海市、江门市各按1/3的比例承担,项目由黄茅海跨海通道管理中心按政府收费高速公路模式组织实施。

2020年4月16日广东省交通运输厅出具《关于黄茅海跨海通道工程初步设计的批复》(粤交基〔2020〕165号)调整后为129.848211亿元。

(五) 责任主体

1. 本项目实施单位为、主管部门均为台山市交通运输局,基本信息如下:

名称	台山市交通运输局
----	----------

统一社会信用代码	114407810070747237
住所	广东省江门市台山市台城环北大道 58 号
法定代表人	甄大勇
机构性质	机关
主要工作职能	<p>一、贯彻执行国家、省和江门市有关交通运输工作的方针政策和法律法规，结合我市实际组织拟订全市交通运输行业发展战略和规划，参与拟订全市物流业发展战略、规划，指导交通运输行业有关体制改革工作。</p> <p>二、负责涉及综合运输体系的规划协调工作，会同有关部门组织编制综合运输体系规划并组织实施，指导、协调交通运输枢纽规划和管理。</p> <p>三、承担交通建设市场监管责任。组织公路、水路交通基础设施建设、管理和维护；负责交通运输基础设施工程质量、安全生产及造价的监督管理工作，协调地方铁路和轨道交通建设。</p> <p>四、承担道路、水路运输市场监管责任。负责路政、运政和港口管理，负责水路运输、水路运输服务和船舶代理、引航等辅助性业务的行业管理，负责港口及港航设施建设使用岸线布局的行业管理工作，指导城乡客运及有关设施规划和管理，负责城市公共交通行业监督管理工作。</p> <p>五、负责全市公路（桥梁、隧道）通行费收费站（点）的监督管理工作。</p> <p>六、指导交通运输行业安全生产和应急管理工作，组织实施重点物资和紧急客货运输，负责公路、水路交通战备工作。</p> <p>七、实施交通运输行业科技政策，组织重大交通科技项目攻关，指导交通运输信息化建设，指导、监</p>

	<p>督交通运输行业技术标准和规范的实施，指导公路、水路行业环境保护和节能减排工作。</p> <p>八、组织、协调和参与管理公路、水路交通运输行业利用外资工作，开展对外交流与合作工作。</p> <p>九、承办市人民政府和上级主管部门交办的其他事项。</p>
--	--

2. 资产持有单位为：广东省政府还贷高速公路管理中心

黄茅海跨海通道（江门市）建设完成形成资产后，广东省政府还贷高速公路管理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：

珠海高栏港经济区与江门大广海湾经济区之间连接交通十分不便，仅有崖门大桥一座快速跨海通道，很大程度上制约了两岸经济、物质、文化的交流和发展。随着项目所处地区经济社会的快速发展，经济规模飞速发展，随之而来交通量将呈现出井喷之势，崖门大桥现状交通量约为 27000pcu/d 左右，未来崖门大桥较大可能成为交通瓶颈。除此之外，跨海通道数量有限也在一定程度上影响了香港、澳门等地与珠西地区、环珠三角地区及国内其它地区之间的联系。

本项目直接连接台山市与珠海市金湾区，目前两地区的车辆往来，主要通过北部的崖门大桥。从台山市到金湾区，车辆绕行崖门大桥距离约 70 公里，既增加了行车时间，又带来一定安全

隐患。本项目里程约 30 公里，在台山市与珠海市之间建立起了
一条快速便捷的直达通道，不但可以分流崖门大桥的交通压力，
而且加强了珠海与台山之间的联系，节约了往来车辆的运行时间，
提高了通行效率。

现有跨海交通运输路网格局，已不能适应珠三角区域经济、
交通一体化的发展需求。未来区域经济一体化的发展必将带动交
通量的大幅提升，而交通作为经济的基础，它的完善与否也直接
影响着经济发展。因此，需要尽快构建更多的跨海通道，完善区
内高速公路和快速干线网络，增强黄茅海东西两岸的交通联系已
迫在眉睫。

（二）经济效益分析：

（1）本项目位于珠三角核心区域，连接珠江东西两岸，近
几年来，由于经济的发展，两岸交通需求增长非常迅速，珠江东
西两岸联系通道虎门大桥、虎门轮渡以及两岸的主要高速公路，
交通量趋于饱和，部分道路已达过饱和状态，交通拥挤和堵塞现
象经常发生。随着珠三角城市一体化进程的加快，两岸交通需求
将得到更快增长。项目的建设，对提高珠江两岸通道通行能力，
适应未来交通量增长需要，改善相关影响区的交通出行环境，更
好地促进影响区域经济发展均将起到重要作用。

（2）有利于增加更多的就业机会本项目所在地珠海市和江
门市，2017 年常住人口分别为 176.54 万人和 456.17 万人，劳动

力资源比较充沛。目前，我国就业形势严峻，千方百计扩大就业、增加就业岗位是保障和改善民生的头等大事，公路建设作为基础建设项目，是劳动密集型项目，需要投入大量的人力、物力。直接的就业是建设施工阶段的就业以及投产后营运过程中的就业，以本项目建设期为例，推荐方案建设期四年内共需近 1100 万个人工工日，相当于每年约需 7500 名建筑类从业人员；项目建成通车，将向全社会提供养护、管理、收费等就业岗位，诱发相关行业增加就业岗位。除了直接就业之外，还有间接就业。交通运输的发展必然会刺激各种产业活动的增加，各种各样的服务会随之兴起，就业机会必然增加。

（3）有利于缩小区域经济差距，加快推进粤港澳大湾区经济一体化发展本项目可连接至港珠澳大桥至珠海、港澳地区，有利于加强粤西地区的交流与合作，未来将有望逐步改善区域经济发展不平衡的格局，加快推进珠江三角洲经济一体化发。

（三）社会效益分析：

有利于提高城市居民生活质量高等级公路及大型跨江运输通道的发展水平对于城市的形成和发展以及居民的生活质量影响十分巨大。对于大多数居民来说，公路运输的作用远不止日常消费品的源源供应。交通是否方便、是否迅速、是否舒适、是否具有适应选择性、是否能够直达和减少中转等等，对于居民来说至关重要。堵塞和拥挤对于所有用户都是一种时间和金钱的浪费，

它会给人们带来精神上的损失，会影响到人们的生活乐趣，造成神经紧张，令人身心疲惫和烦躁。通过公路建设项目的实施，会缓解和消除这些现象，从而产生极大的社会效益。

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) 交通运输部发布的《公路工程项目概算预算编制办法》（JTG3830-2018）；

(2) 交通运输部发布的《公路工程概算定额》（JTG/T3831-2018）；

(3) 交通运输部发布的《公路工程预算定额》（JTG/T3832-2018）

(4) 交通运输部发布的《公路工程机械台班费用定额》（JTG/T3833-2018）；

(5) 交通运输部发布的【2019】26号交通运输部关于调整《公路工程项目投资估算编制办法》（JTG3820-2018）和《公路工程项目概算预算编制办法》（JTG3830-2018）中“税金”有关规定的公告；

(6) 交通运输部办公厅关于印发《公路工程营业税改征增值税计价依据调整方案》的通知（交办公路[2016]66号文）；

(7) 交通运输部【2011】第 83 号《关于公布公路工程基本建设项目概算预算编制办法局部修订的公告》；

(8) 广东省交通运输厅文件粤交基【2019】544 号文关于《公路工程项目投资估算编制办法》《公路工程项目概算预算编制办法》及配套指标定额补充规定的通知；

(9) 广东省交通运输厅粤交基（2016）562 号《关于印发《营业税改征增值税我省公路养护工程造价计价依据调整补充方案》的通知》；

(10) 广东省交通运输厅粤交基函【2019】908 号关于印发《广东省高速公路沿线绿化工程费用指标》通知。

2. 项目总投资

根据 2020 年 2 月 5 日广东省发展和改革委员会《广东省发展改革委关于黄茅海跨海通道工程可行性研究报告的批复》（粤发改审批[2020]6 号），原则同意实施黄茅海跨海通道工程，项目投资估算为 127.74 亿元，项目资本金比例为 60%，由省、珠海市、江门市各按 1/3 的比例承担，项目由黄茅海跨海通道管理中心按政府收费高速公路模式组织实施。

2020 年 4 月 14 日广东省交通运输厅出具《关于黄茅海跨海通道工程初步设计的批复》粤交基〔2020〕165 号调整后为 129.848211 亿元。

由计算上述本项目归属江门市的投资额为 25.969642 亿元。

(二) 筹措方案

1. 市场化融资资金筹措：

暂无。

2. 地方政府债券资金筹措：

1) 存量债券资金列式

黄茅海跨海通道（江门市），以前年度已安排专项债券资金共计 241,300.00 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	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	2020 年 5 月	2020 年粤港澳大湾区交通基础设施专项债券（七期）--2020 年广东省政府专项债券（三十五期）	20 年	3.49%	每半年支付利息，到期还本	30,000.00
2	2021 年 4 月	2021 年 2021 年广东省交通基础设施专项债券（五期）--2021 年广东省交通基础设施专项债券（五期）	30 年	3.92%	每半年支付利息，到期还本	60,000.00
3	2022 年 1 月	2022 年广东省政府专项债券（九期）	30 年	3.40%	每半年支付利息，到期还本	80,000.00
4	2023 年 1 月	2023 年广东省政府专项债券（八期）	30 年	3.34%	每半年支付利息，到期还本	60,000.00
5	2024 年 3 月	2024 年广东省政府专项债券（十七期）	30 年	2.67%	每半年支付利息，到期还本	11,300.00
合计						241,300.00

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 18,300.00 万元，其中 8 月拟发行 2025 年广东省政府专项债券（三十三期）15,840.00 万元

(用于项目资本金 15,840.00 万元)，待后续安排专项债券资金 2,460.00 万元。

3. 非融资资金筹措：

财政性资金 96.42 万元，尚未到位

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	已到位 金额	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	259,696.42	241,300.00					96.42				15,840.00	241,300.00	2,460.00
2020 年	30,000.00	30,000.00										30,000.00	
2021 年	60,000.00	60,000.00										60,000.00	
2022 年	80,000.00	80,000.00										80,000.00	
2023 年	60,000.00	60,000.00										60,000.00	
2024 年	11,300.00	11,300.00					—					11,300.00	
2025 年	18,396.42						96.42				15,840.00		2,460.00

（三）项目实施安排

黄茅海跨海通道项目前期工作包括选址、环评、立项、设计等手续均已审批完成，项目用地也由省人民政府于 2020 年 12 月 11 日完成批复。项目钢栈桥已于 10 月 9 日实现全线贯通，海上先行段施工完成。项目计划于 12 月主体工程开工，12 月 1 日完成主体施工单位招标工作，12 月 16 日主墩桩基开钻，主体工程正式开始建设。2023 年 6 月完成主塔建设，2023 年 12 月完成主桥钢箱梁合龙，2024 年工程完工通车。本次专项债券用于项目建设资本金。项目建设工期 2020 年 6 月至 2025 年 12 月。

（四）债券资金用途

专项债券：2025 年专项债券主要用于项目资本金。

专项债券资金用途

用途	专项债券金额（万元）
项目资本金	15,840.00
合计	15,840.00

四、项目收益与融资平衡情况

（一）项目预期成本收益

1. 项目地块收益

黄茅海跨海通道（江门市）包含三个地块，宗地位置分别是江门市广海湾经济开发区香港情性拆建物料台山处置区 C、D、E 区地块。预期土地出让收入对应政府性基金收入为基础，结合项

目的建设期、近几年项目周边地块成交情况、以江门市台山市近三年 GDP 平均增速与政府工作报告中 2024 年 GDP 预测值的孰低值、基本政策成本等进行预测。

预计土地价格增速为近三年 GDP 增速预测值 6.00% 的 100%、90%、80%，增幅即 6.00%、5.40%、4.80%，经测算，可用于资金平衡的项目收益为 965,870.26 万元、861,614.62 万元、768,046.33 万元。

项目收益测算表

金额单位: 人民币万元

地块	GDP 增速平均值的 100%	GDP 增速平均值的 90%	GDP 增速平均值的 80%
江门市广海湾经济开 发区香港惰性拆建物 料台山处置区 C 区	298,061.18	265,888.58	237,014.02
江门市广海湾经济开 发区香港惰性拆建物 料台山处置区 D 区	490,536.93	437,588.57	390,068.01
江门市广海湾经济开 发区香港惰性拆建物 料台山处置区 E 区	177,272.15	158,137.47	140,964.30
合计	965,870.26	861,614.62	768,046.33

2. 项目自身收益

2-1. 收入预测

本项目建成正式运营后主要收入包括惰性拆建物料综合处置费，根据香港惰性拆建物料处置运营协议书，处置综合费按月度计量，每半年（前述期间为第七个月的5日前）采用预付款的形式进行支付运营商半年来的实际处置量结算半年综合费，处置办从2017年7月份起，每月申领2,500,000元作为上月综合处置费。

收入测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	综合处置费	合计
第一年	3,000.00	3,000.00
第二年	3,000.00	3,000.00
第三年	3,000.00	3,000.00
第四年	3,000.00	3,000.00
第五年	3,000.00	3,000.00
第六年	3,000.00	3,000.00
第七年	3,000.00	3,000.00
第八年	3,000.00	3,000.00
第九年	3,000.00	3,000.00
第十年	3,000.00	3,000.00
第十一年	3,000.00	3,000.00
第十二年	3,000.00	3,000.00
第十三年	3,000.00	3,000.00
第十四年	3,000.00	3,000.00
第十五年	3,000.00	3,000.00
第十六年	3,000.00	3,000.00

第十七年	3,000.00	3,000.00
第十八年	3,000.00	3,000.00
第十九年	3,000.00	3,000.00
第二十年	3,000.00	3,000.00
第二十一年	3,000.00	3,000.00
第二十二年	3,000.00	3,000.00
第二十三年	3,000.00	3,000.00
第二十四年	3,000.00	3,000.00
第二十五年	3,000.00	3,000.00
第二十六年	3,000.00	3,000.00
第二十七年	3,000.00	3,000.00
第二十八年	3,000.00	3,000.00
第二十九年	3,000.00	3,000.00
第三十年	3,000.00	3,000.00
合计	90,000.00	90,000.00

2-2. 项目成本及相关税费

根据江门市财政局及台山市财政局的安排，债券存续期内黄茅海跨海通道（江门市）项目营运收入用于本项目还本付息，本项目所产生的成本均由地方财政统筹安排。

2.3 项目自身资金平衡相关收益情况

根据上述测算，黄茅海跨海通道（江门市）项目根据上述测算的未来三十年期黄茅海跨海通道（江门市）项目营运收入为本项目运营收益，即为：本项目建成投入使用后在债券存续期内收益 90,000.00 万元。

（二）融资收益平衡情况

1. 预期项目自身收益和项目对应土地出让收入形成的政府性基金收入或专项收入偿还融资本金和利息情况

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第三十年内，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：

土地相关收益按 GDP 增速平均值 6.00% 的 100% 比例和项目自身收益计算收益的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			项目收益		债券存续期间各年度总收益
	本金	利息	本息合计	债券存续期间各年度运营收益	土地相关收益	
已融资	241,300.00	218,751.30	460,051.30			
第一年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第二年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第三年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第四年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第五年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第六年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第七年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第八年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第九年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第十年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第十一年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第十二年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第十三年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第十四年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第十五年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第十六年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00

第十七年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第十八年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第十九年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第二十年		768.60	768.60	3,000.00	965,870.26	968,870.26
第二十一年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第二十二年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第二十三年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第二十四年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第二十五年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第二十六年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第二十七年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第二十八年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第二十九年		768.60	768.60	3,000.00		3,000.00
第三十年	18,300.00	768.60	19,068.60	3,000.00		3,000.00
合计	259,600.00	241,809.30	501,409.30	90,000.00	965,870.26	1,055,870.26
本息覆盖倍数	2.11					

（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。

土地相关收益按 GDP 增速平均值 6.00%%的 90%比例和项目自身收益计算收益的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			项目收益		债券存续期间各年度总收益
	本金	利息	本息合计	债券存续期间各年度运营收益	土地相关收益	
已融资	241,300.00	218,751.30	460,051.30			
第一年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第二年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第三年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00

第四年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第五年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第六年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第七年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第八年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第九年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第十年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第十一年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第十二年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第十三年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第十四年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第十五年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第十六年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第十七年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第十八年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第十九年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第二十年		768.60	768.60	2,700.00	861,614.62	864,314.62
第二十一年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第二十二年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第二十三年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第二十四年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第二十五年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第二十六年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第二十七年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第二十八年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第二十九年		768.60	768.60	2,700.00		2,700.00
第三十年	18,300.00	768.60	19,068.60	2,700.00		2,700.00
合计	259,600.00	241,809.30	501,409.30	81,000.00	861,614.62	942,614.62
本息覆盖倍数	1.88					

土地相关收益按 GDP 增速平均值 6.00%%的 80%比例和项目
自身收益计算收益的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			项目收益		债券存续期 间各年度总 收益
	本金	利息	本息合计	债券存续期间 各年度运营收 益	土地相关收 益	

已融资	241,300.00	218,751.30	460,051.30			
第一年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第二年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第三年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第四年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第五年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第六年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第七年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第八年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第九年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第十年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第十一年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第十二年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第十三年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第十四年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第十五年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第十六年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第十七年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第十八年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第十九年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第二十年		768.60	768.60	2,400.00	768,046.33	770,446.33
第二十一年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第二十二年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第二十二年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第二十四年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第二十五年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第二十六年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第二十七年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第二十八年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第二十九年		768.60	768.60	2,400.00		2,400.00
第三十年	18,300.00	768.60	19,068.60	2,400.00		2,400.00
合计	259,600.00	241,809.30	501,409.30	72,000.00	768,046.33	840,046.33
本息覆盖倍数	1.68					

综上所述，预计黄茅海跨海通道（江门市）预期项目收益对融资成本覆盖倍数均大于或等于 1.68，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

黄茅海跨海通道（江门市），以前年度已安排专项债券资金共计 241,300.00 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	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	2020 年 5 月	2020 年粤港澳大湾区交通基础设施专项债券（七期）--2020 年广东省政府专项债券（三十五期）	20 年	3.49%	每半年支付利息，到期还本	30,000.00
2	2021 年 4 月	2021 年 2021 年广东省交通基础设施专项债券（五期）--2021 年广东省交通基础设施专项债券（五期）	30 年	3.92%	每半年支付利息，到期还本	60,000.00
3	2022 年 1 月	2022 年广东省政府专项债券（九期）	30 年	3.40%	每半年支付利息，到期还本	80,000.00
4	2023 年 1 月	2023 年广东省政府专项债券（八期）	30 年	3.34%	每半年支付利息，到期还本	60,000.00
5	2024 年 3 月	2024 年广东省政府专项债券（十七期）	30 年	2.67%	每半年支付利息，到期还本	11,300.00
合计						241,300.00

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 18,300.00 万元，其中 8 月拟发行 2025 年广东省政府专项债券（三十三期）15,840.00 万元，待后续安排专项债券资金 2,460.00 万元。

3. 还本付息测算

假设融资利率 4.20%，每半年支付利息，期限为三十年，第三十年末偿还本金。按照预算法要求，台山市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。

融资项目还本付息计算表

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	30,000.00	30,000.00		3.49%	20,940.00	50,940.00
已融资	60,000.00	60,000.00		3.92%	47,040.00	107,040.00
已融资	80,000.00	80,000.00		3.40%	81,600.00	161,600.00
已融资	60,000.00	60,000.00		3.34%	60,120.00	120,120.00
已融资	11,300.00	11,300.00		2.67%	9,051.30	20,351.30
第一年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第二年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第三年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第四年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第五年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第六年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第七年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第八年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第九年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第十年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第十一年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第十二年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第十三年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第十四年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第十五年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第十六年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第十七年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第十八年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第十九年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第二十年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第二十一年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第二十二年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第二十三年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60

第二十四年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第二十五年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第二十六年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第二十七年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第二十八年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第二十九年	18,300.00		18,300.00	4.20%	768.60	768.60
第三十年	18,300.00	18,300.00		4.20%	768.60	19,068.60
合计		259,600.00			241,809.30	501,409.30

(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

台山市财政局作为财政部门负责按照专项债务管理规定，审核确定专项债券项目融资平衡方案及相关管理办法，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。负责组织项目对应专项债券还本付息等存续期管理。

台山市交通运输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使用进度。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，

督促项目单位及时上缴项目收益用于还本付息，确保债券还本付息不出任何风险。

台山市交通运输局负责按照债券发行组织统一安排，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工作。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使用进度。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。负责按照专项债券项目穿透式管理要求，及时、规范填录专项债券资金支出使用和专项收入收缴等信息录入。

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，不得动工建设；

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

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。