

2025 年广东省政府专项债券（三十三期）
珠海至肇庆高铁江门至珠三角枢纽机场段
（新会区）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 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	2
(五) 责任主体	3
(一) 重要性分析:	4
(二) 经济效益分析:	5
(三) 社会效益分析:	6
三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划	6
(一) 投资估算	6
项目投资估算表	7
(二) 筹措方案	7
1. 市场化融资资金筹措:	7
2. 地方政府债券资金筹措:	7
3. 非融资资金筹措:	8
(三) 项目实施安排	10
(四) 债券资金用途	10
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	12
3. 项目损益情况	13
(二) 融资收益平衡情况	15
(三) 总体评价	18
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	26
（一） 潜在风险及控制措施	26
1. 影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施。	26
2. 影响项目收益的风险及控制措施	30
（二） 还款保障措施	31
七、其他需要说明事项	32

一、项目基本情况

（一）项目所处区域财政经济情况

新会区，是广东省江门市辖区，地处珠江三角洲西南部的银洲湖畔、潭江下游，东与中山、南与斗门相邻，北与江门、鹤山，西与开平、西南与台山接壤，濒临南海，毗邻港澳。

2022-2024 年，江门市新会区分别实现一般公共预算收入 54.68 亿元、57.6972 亿元和 58.2148 亿元，政府性基金收入分别为 36.46 亿元、43.6074 亿元和 22.9982 亿元。

近三年新会区财政经济情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值（亿元）	951.63	1011.2452	1063.73
一般公共预算收入（亿元）	54.68	57.6972	58.2148
政府性基金收入（亿元）	36.46	43.6074	22.9982
其中：国有土地出让收入（亿元）	33.22	38.5983	19.76
政府性基金支出（亿元）	66.29	79.7602	61.4534
其中：国有土地出让支出（亿元）	23.41	37.2494	19.0242

（二）本地社会发展规划和行业相关规划

本项目是深港、珠江西岸地区西向、西北向高速客运通道的重要组成部分，是深南高铁、珠海至肇庆高铁的关键区段和先开段；是落实粤港澳大湾区等国家战略，提高珠江西岸地区发展水平，促进珠江东西两岸协同、高质量发展的重要交通设施；是珠三角枢纽机场集疏运体系的重要组成部分，将形成珠三角枢纽机

场辐射珠江西岸等地区的重要交通基础设施，有利于提升机场的集疏运能力，推动机场发挥综合交通枢纽作用。

（三）项目情况

新建珠海至肇庆高铁江门至珠三角枢纽机场段铁路自深茂铁路深江段区间引出，依次上跨江门水道、广珠铁路、深茂铁路后引入江门站。出站后，以隧道形式穿越新会、蓬江片区，上跨325国道后设鹤山西站。而后线路跨越G94高速、S272省道、S113省道，在佛山市高明区三和路北侧设高明站。出站后线路上跨杨梅河、高明河、广明高速公路、G94珠三角高速公路，尔后折向西终止珠三角机场站，线路全长98.6km。项目预留向西延伸至南宁方向、向北延伸至肇庆东站方向、向南延伸至珠海方向条件。新会段全长约22.2公里。

全线共设车站4座，分别为江门、鹤山西、高明、珠三角机场站，其中江门为既有站。

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

2020年9月30日取得了广东自然资源厅的建设项目用地预审与选址意见书（用字第440000202000009号）。

2020年11月23日取得广东省生态环境厅《广东省生态环境厅关于珠海至肇庆高铁江门至珠三角枢纽机场段环境影响报告书的批复》（粤环审[2020]272号），同意该项目建设。

2020 年 10 月 14 日取得了广东省发展和改革委员会《广东省发展改革委关于新建珠海至肇庆高铁江门至珠三角枢纽机场段项目可行性研究报告的复函》（粤发改投审[2020]54 号），同意该项目建设。其中资金筹措方案中项目资本金占 50%，为 128.13 亿元，江门市承担 20.91 亿元，新会区承担 64100 万元。

2021 年 10 月 14 日取得了广东省交通运输厅《关于新建珠海至肇庆高铁江门至珠三角枢纽机场 DK0+000~DK76+901.5 段初步设计的批复》（粤交铁[2021]604 号）。

（五）责任主体

1. 本项目实施单位为江门市新会区发展和改革局，机构详细信息如下表：

名称	江门市新会区发展和改革局
统一社会信用代码	11440705007070941F
机构地址	广东省江门市新会区知政中路12号粮食大厦
负责人	张亮驰
机构性质	机关

2. 本项目主管部门为：江门市新会区发展和改革局

3. 本项目资产管理部门为：江门市新会区发展和改革局

主要工作职能：拟订并组织实施国民经济和社会发展中长期规划和年度计划；统筹提出全区国民经济和社会发展的主要目标，监测预测预警宏观经济和社会发展的态势趋势，提出政策建议；负责全区投资综合管理，拟订全社会固定资产投资总规模、结构调控目标和政策，会同有关部门编制区级政府年度投资计划；组织

拟订并推进落实区域协调发展的规划和重大政策，协调区域发展重大问题；负责重大基础设施的综合协调等。规划重大基础设施布局，协调推进重大基础设施建设发展。统筹协调综合交通发展有关重大问题。

珠海至肇庆高铁江门至珠三角枢纽机场段（新会区）建设完成形成资产后，广东珠肇铁路有限责任公司为资产的责任部门，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：

（1）项目建设必要性

本项目的建设是践行“一带一路”倡议、粤港澳大湾区等国家战略，促进湾区中心城市深圳、香港、澳门与我国大西南片区交流和发展的需要；是疏通粤港澳大湾区对外出行内部通道，缓解广州枢纽运输压力，增强湾区东、西两岸至我国西南地区路网灵活性，完善广东省高速铁路布局的需要；促进江门、佛山、肇庆等珠江西岸地区发展，推动珠江两岸协同、高质量发展的需要；是完善珠三角综合交通运输体系，发挥珠三角枢纽机场综合交通枢纽功能，保障机场集疏运体系畅通运转的需要；是坚持生态优先，促进绿色发展的需要。

（2）项目功能定位

本项目是深港、珠江西岸地区西向、西北向高速客运通道的重要组成部分，是深南高铁、珠海至肇庆高铁的关键区段和先开段；是落实粤港澳大湾区等国家战略，提高珠江西岸地区发展水平，促进珠江东西两岸协同、高质量发展的重要交通设施；是珠三角枢纽机场集疏运体系的重要组成部分，将形成珠三角枢纽机场辐射珠江西岸等地区的重要交通基础设施，有利于提升机场的集疏运能力，推动机场发挥综合交通枢纽作用；是一条以中长途客流为主，兼顾大湾区内部城际客流的高速铁路。

（二）经济效益分析：

本项目产生的收益主要有直接效益和经济效益。直接效益计入了固定资产的余值回收、动车的残余值回收和流动资金的回收。

间接效益指除项目直接效益外项目创造的其他效益。根据本项目所经地区情况和客运量构成，间接效益主要为既有铁路分流到本线的客运量效益；其它运输方式转移客运量效益；其它运输方式（公路）转移到本线的运输费用节省效益，减少环境污染带来的治理节省效益。

本线的建设可以促进项目沿线经济的发展，为沿线县市的经济建设带来巨大的社会效益。一方面是在铁路建设期间对铁路沿线地区建材、运输、服务等行业的经济拉动作用；另一方面是在铁路建成后，沿线交通运输环境进一步提高，有利于扩大沿线地

区的对外经济交流，推动沿线旅游产业发展，促进区域之间的经济合作，带动地方经济发展，也有利于沿线地区的人民出行。

（三）社会效益分析：

从社会评价角度分析，本项目的实施将对社会产生重大、积极的影响，受益面广，受益群众多，对促进沿线相对落后地区经济的发展、提高人民生活水平等具有重要的意义，此外，本项目的建设还可以提高运输质量，节约用地，减少环境污染，实现可持续发展。

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国铁科法〔2018〕101号文发布的《铁路基本建设工程投资估算预估算编制办法》。

②国铁科法〔2018〕102号文发布的《铁路基本建设工程投资估算预估算费用定额》。

③国铁科法〔2017〕32号文发布的《铁路工程材料基期价格》、《铁路工程施工机具台班费用定额》。

④国铁科法〔2019〕12号文《国家铁路局关于下调铁路工程造价标准增值税税率的公告》。

⑤国铁科法〔2018〕103号文发布的《铁路工程概算定额》。

⑥国铁科法〔2017〕33号文发布的《铁路工程预算定额》。

⑦铁总建设〔2017〕324号文发布的《铁路工程补充预算定额（第一册）》。

⑧铁总建设〔2019〕26号文发布的《铁路工程补充预算定额（第二册）》。

2. 项目总投资

2020年10月14日取得了广东省发展和改革委员会《广东省发展改革委关于新建珠海至肇庆高铁江门至珠三角枢纽机场段项目可行性研究报告的复函》（粤发改投审[2020]54号），同意该项目建设。其中资金筹措方案中项目资本金占50%，为128.13亿元，新会区承担57.12亿元。

项目投资估算表

序号	投资估算项目名称	总金额（亿元）
1	建筑工程费用、工程建设 其他费用、设备费	57.12
项目总投资		57.12

（二）筹措方案

1. 市场化融资资金筹措：

本项目暂无市场化融资。

2. 地方政府债券资金筹措：

1) 存量债券资金列式

珠海至肇庆高铁江门至珠三角枢纽机场段（新会区）以前年度已安排专项债券资金 64,100.00 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	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	33,000.00
2	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	19,100.00
3	2024年6月	2024年广东省政府专项债券（四十九期）	30年	2.59%	每半年支付利息，到期还本	2,000.00
4	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	10,000.00
合计						64,100.00

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 16,700.00 万元，其中 6 月已发行 2025 年广东省政府专项债券（二十七期）4,100.00 万元（用于项目资本金 4,100.00 万元）（发行期限二十年，每半年支付利息，第二十年末偿还本金），其中 8 月拟发行 2025 年广东省政府专项债券（三十三期）12,600.00 万元（用于项目资本金 12,600.00 万元），待后续安排专项债券资金 0.00 万元。

3. 非融资资金筹措：

本项目财政性资金 490,400.00 万元，未到位。

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		
	项目	已到位 金额	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	571,200.00	68,200.00					490,400.00				12,600.00	68,200.00	
2022 年	33,000.00	33,000.00										33,000.00	
2023 年	19,100.00	19,100.00										19,100.00	
2024 年	12,000.00	12,000.00										12,000.00	
2025 年	507,100.00	4,100.00					490,400.00				12,600.00	4,100.00	

（三）项目实施安排

1. 根据施工组织安排、线路走向以及全线重难点工程分布情况，总工期暂按 4 年半（54 个月）考虑。预计 2025 年 12 月竣工。

（1）施工准备按 3 个月考虑；

（2）路基工程工期按 24 个月考虑；

（3）桥梁工程按 30 个月；

（4）隧道工程中最长盾构段 4.125km，施工工期按 38 个月考虑；

（5）轨道工程工期按 6 个月考虑。

（6）站房工程工期按 22 个月考虑。

（7）四电及站后配套工程工期按 12 个月考虑。

（8）联调联试及试运行工期 4 个月。

2. 本次专项债券用于项目的资本金投入

（四）债券资金用途

结合项目建设计划说明已投入项目资金情况及后续年度资金使用计划，本项目对本年度具体资金使用计划如下。

专项债券资金用途

用途	专项债券金额（万元）
项目资本金出资	16,700.00
合计	16,700.00

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

1. 收入预测

本项目建成正式运营后主要收入包括停车费收入、广告牌收入。

主要包括站场周边公共停车场运营期间停车收费、配套充电桩（30kw 快充充电桩）收入。根据《粤发改价格[2015]483 号》，停车费收入标准统一按照按 20 元/个·日的收入计；充电服务费（按每度电 0.5 元服务费计收入，电费不计收入不计成本）按 9.6 元/个.时，日均负荷量为 10 小时/日收入计算。

（1）站场周边配套停车场停车及充电收入

站场周边停车场设置停车位 1800 个，配建智能停车系统，配建充电桩 900 个。故有 1800 个停车位（无配建充电桩），年均停车收入按 90%约为 1182.60 万元；配建充电桩车位 725 个，年均充电服务费收入共为 2540.40 万元。年均停车及充电费年收入合计 3,723.00 万元。每年预测收入增长率为 4%。

（2）广告牌收入

我省现行的高速公路广告牌规划，要求广告牌单侧纵向间距原则上不小于 2000 米，两侧相对纵向间距不小于 300 米。本项目沿线两边大约可设置 100 个大型广告牌，每年租金按 18 万元/个计算，收费标准暂按每年递增 4%。

收入测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	站场周边配套停车场 停车及充电收入	广告牌收入	合计
第一年			0.00
第二年	3,723.00	1,800.00	5,523.00
第三年	3,871.92	1,872.00	5,743.92
第四年	4,026.80	1,946.88	5,973.68
第五年	4,187.87	2,024.76	6,212.62
第六年	4,355.38	2,105.75	6,461.13
第七年	4,529.60	2,189.98	6,719.57
第八年	4,710.78	2,277.57	6,988.36
第九年	4,899.21	2,368.68	7,267.89
第十年	5,095.18	2,463.42	7,558.61
第十一年	5,298.99	2,561.96	7,860.95
第十二年	5,510.95	2,664.44	8,175.39
第十三年	5,731.39	2,771.02	8,502.40
第十四年	5,960.64	2,881.86	8,842.50
第十五年	6,199.07	2,997.13	9,196.20
第十六年	6,447.03	3,117.02	9,564.05
第十七年	6,704.91	3,241.70	9,946.61
第十八年	6,973.11	3,371.37	10,344.48
第十九年	7,252.03	3,506.22	10,758.25
第二十年	7,542.11	3,646.47	11,188.58
第二十一年	7,843.80	3,792.33	11,636.13
第二十二年	8,157.55	3,944.02	12,101.57
第二十三年	8,483.85	4,101.78	12,585.64
第二十四年	8,823.21	4,265.85	13,089.06
第二十五年	9,176.14	4,436.49	13,612.62
第二十六年	9,543.18	4,613.95	14,157.13
第二十七年	9,924.91	4,798.51	14,723.41
第二十八年	10,321.91	4,990.45	15,312.35
第二十九年	10,734.78	5,190.06	15,924.84
第三十年	11,164.17	5,397.67	16,561.84
合计	197,193.48	95,339.32	292,532.80

2. 项目成本及相关税费

本项目建成运营后主要成本为日常的运营管理等支出，首年994.14万元，按每年递增4%。

成本测算明细表

金额单位:人民币万元

年度	日常运营管理支出	合计
第一年		
第二年	994.14	994.14
第三年	1,033.91	1,033.91
第四年	1,075.26	1,075.26
第五年	1,118.27	1,118.27
第六年	1,163.00	1,163.00
第七年	1,209.52	1,209.52
第八年	1,257.90	1,257.90
第九年	1,308.22	1,308.22
第十年	1,360.55	1,360.55
第十一年	1,414.97	1,414.97
第十二年	1,471.57	1,471.57
第十三年	1,530.43	1,530.43
第十四年	1,591.65	1,591.65
第十五年	1,655.32	1,655.32
第十六年	1,721.53	1,721.53
第十七年	1,790.39	1,790.39
第十八年	1,862.01	1,862.01
第十九年	1,936.49	1,936.49
第二十年	2,013.95	2,013.95
第二十一年	2,094.50	2,094.50
第二十二年	2,178.28	2,178.28
第二十三年	2,265.41	2,265.41
第二十四年	2,356.03	2,356.03
第二十五年	2,450.27	2,450.27
第二十六年	2,548.28	2,548.28
第二十七年	2,650.21	2,650.21
第二十八年	2,756.22	2,756.22
第二十九年	2,866.47	2,866.47
第三十年	2,981.13	2,981.13
合计	52,655.90	52,655.90

3. 项目损益情况

根据上述测算，珠海至肇庆高铁江门至珠三角枢纽机场段（新会区）在债券存续期内的项目营运收益为 239,876.90 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	5,523.00	994.14	4,528.86
第三年	5,743.92	1,033.91	4,710.01
第四年	5,973.68	1,075.26	4,898.41
第五年	6,212.62	1,118.27	5,094.35
第六年	6,461.13	1,163.00	5,298.13
第七年	6,719.57	1,209.52	5,510.05
第八年	6,988.36	1,257.90	5,730.45
第九年	7,267.89	1,308.22	5,959.67
第十年	7,558.61	1,360.55	6,198.06
第十一年	7,860.95	1,414.97	6,445.98
第十二年	8,175.39	1,471.57	6,703.82
第十三年	8,502.40	1,530.43	6,971.97
第十四年	8,842.50	1,591.65	7,250.85
第十五年	9,196.20	1,655.32	7,540.88
第十六年	9,564.05	1,721.53	7,842.52
第十七年	9,946.61	1,790.39	8,156.22
第十八年	10,344.48	1,862.01	8,482.47
第十九年	10,758.25	1,936.49	8,821.77
第二十年	11,188.58	2,013.95	9,174.64
第二十一年	11,636.13	2,094.50	9,541.62
第二十二年	12,101.57	2,178.28	9,923.29
第二十三年	12,585.64	2,265.41	10,320.22
第二十四年	13,089.06	2,356.03	10,733.03
第二十五年	13,612.62	2,450.27	11,162.35
第二十六年	14,157.13	2,548.28	11,608.85
第二十七年	14,723.41	2,650.21	12,073.20
第二十八年	15,312.35	2,756.22	12,556.13
第二十九年	15,924.84	2,866.47	13,058.37
第三十年	16,561.84	2,981.13	13,580.71
合计	292,532.80	52,655.90	239,876.90

(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	419.17	0.00	-419.17	-419.17
第二年	5,523.00	419.17	994.14	4,109.69	3,690.52
第三年	5,743.92	419.17	1,033.91	4,290.84	7,981.36
第四年	5,973.68	419.17	1,075.26	4,479.24	12,460.61
第五年	6,212.62	419.17	1,118.27	4,675.18	17,135.79
第六年	6,461.13	419.17	1,163.00	4,878.96	22,014.75
第七年	6,719.57	419.17	1,209.52	5,090.88	27,105.63
第八年	6,988.36	419.17	1,257.90	5,311.28	32,416.91
第九年	7,267.89	419.17	1,308.22	5,540.50	37,957.41
第十年	7,558.61	419.17	1,360.55	5,778.89	43,736.30
第十一年	7,860.95	419.17	1,414.97	6,026.81	49,763.11
第十二年	8,175.39	419.17	1,471.57	6,284.65	56,047.76
第十三年	8,502.40	419.17	1,530.43	6,552.80	62,600.56
第十四年	8,842.50	419.17	1,591.65	6,831.68	69,432.24
第十五年	9,196.20	419.17	1,655.32	7,121.71	76,553.95
第十六年	9,564.05	419.17	1,721.53	7,423.35	83,977.31
第十七年	9,946.61	419.17	1,790.39	7,737.05	91,714.36
第十八年	10,344.48	419.17	1,862.01	8,063.30	99,777.66
第十九年	10,758.25	419.17	1,936.49	8,402.60	108,180.25
第二十年	11,188.58	4,519.17	2,013.95	4,655.47	112,835.72
第二十一年	11,636.13	316.26	2,094.50	9,225.36	122,061.09
第二十二年	12,101.57	316.26	2,178.28	9,607.03	131,668.12
第二十三年	12,585.64	316.26	2,265.41	10,003.96	141,672.08

第二十四年	13,089.06	316.26	2,356.03	10,416.77	152,088.85
第二十五年	13,612.62	316.26	2,450.27	10,846.09	162,934.94
第二十六年	14,157.13	316.26	2,548.28	11,292.59	174,227.53
第二十七年	14,723.41	316.26	2,650.21	11,756.94	185,984.47
第二十八年	15,312.35	316.26	2,756.22	12,239.87	198,224.34
第二十九年	15,924.84	316.26	2,866.47	12,742.11	210,966.45
第三十年	16,561.84	138,598.46	2,981.13	-125,017.75	85,948.70
合计	292,532.80	153,928.20	52,655.90	85,948.70	85,948.70

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：

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	64,100.00	61,582.20	125,682.20		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		419.17	419.17	0.00	
第二年		419.17	419.17	4,528.86	
第三年		419.17	419.17	4,710.01	
第四年		419.17	419.17	4,898.41	
第五年		419.17	419.17	5,094.35	
第六年		419.17	419.17	5,298.13	
第七年		419.17	419.17	5,510.05	
第八年		419.17	419.17	5,730.45	

第九年		419.17	419.17	5,959.67	
第十年		419.17	419.17	6,198.06	
第十一年		419.17	419.17	6,445.98	
第十二年		419.17	419.17	6,703.82	
第十三年		419.17	419.17	6,971.97	
第十四年		419.17	419.17	7,250.85	
第十五年		419.17	419.17	7,540.88	
第十六年		419.17	419.17	7,842.52	
第十七年		419.17	419.17	8,156.22	
第十八年		419.17	419.17	8,482.47	
第十九年		419.17	419.17	8,821.77	
第二十年	4,100.00	419.17	4,519.17	9,174.64	
第二十一年		316.26	316.26	9,541.62	
第二十二年		316.26	316.26	9,923.29	
第二十三年		316.26	316.26	10,320.22	
第二十四年		316.26	316.26	10,733.03	
第二十五年		316.26	316.26	11,162.35	
第二十六年		316.26	316.26	11,608.85	
第二十七年		316.26	316.26	12,073.20	
第二十八年		316.26	316.26	12,556.13	
第二十九年		316.26	316.26	13,058.37	
第三十年	12,600.00	316.26	12,916.26	13,580.71	
合计	80,800.00	73,128.20	153,928.20	239,876.90	
本息覆盖倍数	1.56				

（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	债券存续期间各年度运营收益	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	64,100.00	61,582.20	125,682.20		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		419.17	419.17	0.00	
第二年		419.17	419.17	4,075.97	
第三年		419.17	419.17	4,239.01	
第四年		419.17	419.17	4,408.57	
第五年		419.17	419.17	4,584.92	
第六年		419.17	419.17	4,768.31	
第七年		419.17	419.17	4,959.05	
第八年		419.17	419.17	5,157.41	
第九年		419.17	419.17	5,363.70	
第十年		419.17	419.17	5,578.25	
第十一年		419.17	419.17	5,801.38	
第十二年		419.17	419.17	6,033.44	
第十三年		419.17	419.17	6,274.77	
第十四年		419.17	419.17	6,525.77	
第十五年		419.17	419.17	6,786.80	
第十六年		419.17	419.17	7,058.27	
第十七年		419.17	419.17	7,340.60	
第十八年		419.17	419.17	7,634.22	
第十九年		419.17	419.17	7,939.59	
第二十年	4,100.00	419.17	4,519.17	8,257.18	
第二十一年		316.26	316.26	8,587.46	
第二十二年		316.26	316.26	8,930.96	
第二十三年		316.26	316.26	9,288.20	
第二十四年		316.26	316.26	9,659.73	
第二十五年		316.26	316.26	10,046.12	
第二十六年		316.26	316.26	10,447.96	
第二十七年		316.26	316.26	10,865.88	
第二十八年		316.26	316.26	11,300.51	
第二十九年		316.26	316.26	11,752.54	
第三十年	12,600.00	316.26	12,916.26	12,222.64	
合计	80,800.00	73,128.20	153,928.20	215,889.21	
本息覆盖倍数	1.40				

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	债券存续期间各年度运营收益			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	64,100.00	61,582.20	125,682.20		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		419.17	419.17	0.00	
第二年		419.17	419.17	3,623.09	
第三年		419.17	419.17	3,768.01	
第四年		419.17	419.17	3,918.73	
第五年		419.17	419.17	4,075.48	
第六年		419.17	419.17	4,238.50	
第七年		419.17	419.17	4,408.04	
第八年		419.17	419.17	4,584.36	
第九年		419.17	419.17	4,767.74	
第十年		419.17	419.17	4,958.45	
第十一年		419.17	419.17	5,156.78	
第十二年		419.17	419.17	5,363.06	
第十三年		419.17	419.17	5,577.58	
第十四年		419.17	419.17	5,800.68	
第十五年		419.17	419.17	6,032.71	
第十六年		419.17	419.17	6,274.02	
第十七年		419.17	419.17	6,524.98	
第十八年		419.17	419.17	6,785.98	
第十九年		419.17	419.17	7,057.41	
第二十年	4,100.00	419.17	4,519.17	7,339.71	
第二十一年		316.26	316.26	7,633.30	
第二十二年		316.26	316.26	7,938.63	
第二十三年		316.26	316.26	8,256.18	
第二十四年		316.26	316.26	8,586.42	
第二十五年		316.26	316.26	8,929.88	
第二十六年		316.26	316.26	9,287.08	
第二十七年		316.26	316.26	9,658.56	
第二十八年		316.26	316.26	10,044.90	
第二十九年		316.26	316.26	10,446.70	
第三十年	12,600.00	316.26	12,916.26	10,864.57	

合计	80,800.00	73,128.20	153,928.20	191,901.52	
本息覆盖倍数	1.25				

综上所述，预计珠海至肇庆高铁江门至珠三角枢纽机场段（新会区）预期项目收益对融资成本覆盖倍数均大于或等于1.25，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

珠海至肇庆高铁江门至珠三角枢纽机场段（新会区）以前年度已安排专项债券资金 64,100.00 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	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	33,000.00
2	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	19,100.00
3	2024年6月	2024年广东省政府专项债券（四十九期）	30年	2.59%	每半年支付利息，到期还本	2,000.00
4	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	10,000.00
合计						64,100.00

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 16,700.00 万元，其中 6 月已发行 2025 年广东省政府专项债券（二十七期）4,100.00 万元（用

于项目资本金 4,100.00 万元）（发行期限二十年，每半年支付利息，第二十年末偿还本金），其中 8 月拟发行 2025 年广东省政府专项债券（三十三期）12,600.00 万元（用于项目资本金 12,600.00 万元），待后续安排专项债券资金 0.00 万元。

3. 还本付息测算

本债券存续期计划发行期限为三十年，假设融资利率 2.51%，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。

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	33,000.00	33,000.00		3.40%	33,660.00	66,660.00
已融资	19,100.00	19,100.00		3.34%	19,138.20	38,238.20
已融资	2,000.00	2,000.00		2.59%	1,554.00	3,554.00
已融资	10,000.00	10,000.00		2.41%	7,230.00	17,230.00
第一年	16,700.00		16,700.00	2.51%	419.17	419.17
第二年	16,700.00		16,700.00	2.51%	419.17	419.17
第三年	16,700.00		16,700.00	2.51%	419.17	419.17
第四年	16,700.00		16,700.00	2.51%	419.17	419.17
第五年	16,700.00		16,700.00	2.51%	419.17	419.17
第六年	16,700.00		16,700.00	2.51%	419.17	419.17
第七年	16,700.00		16,700.00	2.51%	419.17	419.17
第八年	16,700.00		16,700.00	2.51%	419.17	419.17
第九年	16,700.00		16,700.00	2.51%	419.17	419.17
第十年	16,700.00		16,700.00	2.51%	419.17	419.17
第十一年	16,700.00		16,700.00	2.51%	419.17	419.17
第十二年	16,700.00		16,700.00	2.51%	419.17	419.17
第十三年	16,700.00		16,700.00	2.51%	419.17	419.17
第十四年	16,700.00		16,700.00	2.51%	419.17	419.17

第十五年	16,700.00		16,700.00	2.51%	419.17	419.17
第十六年	16,700.00		16,700.00	2.51%	419.17	419.17
第十七年	16,700.00		16,700.00	2.51%	419.17	419.17
第十八年	16,700.00		16,700.00	2.51%	419.17	419.17
第十九年	16,700.00		16,700.00	2.51%	419.17	419.17
第二十年	16,700.00	4,100.00	12,600.00	2.51%	419.17	4,519.17
第二十一年	12,600.00		12,600.00	2.51%	316.26	316.26
第二十二年	12,600.00		12,600.00	2.51%	316.26	316.26
第二十三年	12,600.00		12,600.00	2.51%	316.26	316.26
第二十四年	12,600.00		12,600.00	2.51%	316.26	316.26
第二十五年	12,600.00		12,600.00	2.51%	316.26	316.26
第二十六年	12,600.00		12,600.00	2.51%	316.26	316.26
第二十七年	12,600.00		12,600.00	2.51%	316.26	316.26
第二十八年	12,600.00		12,600.00	2.51%	316.26	316.26
第二十九年	12,600.00		12,600.00	2.51%	316.26	316.26
第三十年	12,600.00	12,600.00		2.51%	316.26	12,916.26
合计		80,800.00			73,128.20	153,928.20

(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

江门市新会区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。

江门市新会区发展和改革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。

江门市新会区发展和改革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。