

2026 年广东省政府专项债券（二十八期）

佛山至肇庆城际轨道交通项目（端州段）

募投报告

实施单位盖章：



主管部门盖章：



市（县、区）财政局盖章：



2026 年 6 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	3
（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	5
（一）重要性分析：	7
（二）经济效益分析：	9
（三）社会效益分析：	9
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	10
（三）项目实施安排	13
（四）债券资金用途	13
四、项目收益与融资平衡情况	13
（一）项目预期成本收益	13
1. 项目收入测算	13
2. 项目成本及相关税费	16
3. 项目损益情况	18
（二）融资收益平衡情况	20
（三）总体评价	22
五、专项债券管理	24
（一）债券资金概况	24
（二）债券资金管理	26
（三）职责分工	27
六、项目风险控制	28
（一）潜在风险及控制措施	29
（二）还款保障措施	35
七、其他需要说明事项	35

一、项目基本情况

（一）项目所处区域财政经济情况

端州区隶属广东省肇庆市，位于广东省中部偏西，西江中下游北岸，属于珠江三角洲经济区范围，是肇庆市政治、经济、文化中心。端州，有 2000 多年的建城历史，是国家级历史文化名城，国家级风景旅游城市，其中星湖风景名胜区为中华人民共和国国务院首批公布的“全国十大文明景区示范点”。2023-2025 年，端州区分别实现一般公共预算收入 14.88 亿元、15.81 亿元和 17.53 亿元，政府性基金收入分别为 4.27 亿元、2.33 亿元和 2.36 亿元。

近三年四县（区、市）财政经济情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	478.99	490.05	494.75
一般公共预算收入（亿元）	14.88	15.81	17.53
政府性基金收入（亿元）	4.27	2.33	2.36
其中：国有土地出让收入（亿元）	3.5	1.47	2.14
政府性基金支出（亿元）	7.04	8.06	11.38
其中：国有土地出让支出（亿元）	2.82	1.23	1.98

（二）本地社会发展规划和行业相关规划

广佛肇交通走廊处于珠三角北部城市功能拓展带的西部，连接广州主城区-佛山主城区-狮山—三水—肇庆主城区，经云浮向西延伸至大西南。该区域将强化金融、商贸、文教、科研、会展、

通讯、信息咨询和旅游娱乐等综合服务功能，加快重型装备制造、高新技术产业和物流业的发展，强化肇庆主城区的“门户型”中心城市功能，承接、传递区域辐射带动力成为珠江三角洲辐射能力最强的综合服务中心和国际竞争力最强的产业中心之一

广佛肇交通走廊主要由广茂铁路、广肇高速公路、G324、G321、S362 等公路组成。正在建设的铁路项目有南(宁)广(州)铁路、贵(阳)广(州)铁路等。2008 年通道年客流量为 4392 万人，其中珠三角城际间客流占 60%左右。广肇交通走廊目前城际客流绝大部分由公路承担，铁路所占份额不足 2%。公路过多的承担了城际客运量，造成广肇交通走廊各线公路拥挤，特别是广佛段，环境压力较大。针对广肇交通走廊客流总量大，城际客流比重较高的特点，新建轨道交通方式解决城际客流出行是十分必要的。

根据吸引地区的经济社会发展规划及综合交通体系规划等相关资料，并结合项目客流调查资料综合分析和预测，预计初期交通走廊社会客运量为 6710 万人/年、近期为 9440 万人、远期为 13795 人/年，交通走廊内客流量的年均增长情况：基期~初期的年均增长率为 6.1%、初期~近期的年均增长率为 5.0%、近期~远期的年均增长率为 2.6%。

研究年度内，广肇交通走廊内城际客流量逐年上升，且增长的速度略快于交通走廊总流量的增长。持续快速增长的城际客流，为城际轨道交通建设提供了充足的客流保障。

(三) 项目情况

建设规模及主要技术方案调整。佛山西站(含)至肇庆站(含)，全长 84.8 公里。全线设佛山西、狮山、狮山工业园、三水、云东海、大旺、大沙、肇庆东、鼎湖、大冲、肇庆等车站。

主要技术标准：

正线数目：双线；正线间距：4.4 米；

到发线有效长：400 米；

列车速度目标值：200 公里/小时；

机车类型：CRH6 城际动车组；

最小曲线半径：一般 2200 米，困难 2000 米；最大坡度：30%；

牵引类型：电力；

供电制式：25kv 交流电压制式；

列车运行控制方式：CTCS-2+ATO 自动控制系统。

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

2009 年 9 月 16 日，取得广东省发展和改革委员会《关于佛山至肇庆城际轨道交通项目可行性研究报告的批复》（粤发改交〔2009〕960 号）。

2010 年 9 月 29 日，取得中华人民共和国铁道部广东省人民政府《关于佛山至肇庆城际轨道交通项目可行性研究报告的调整批复》（铁计函〔2010〕1290 号）。

2010 年 11 月 29 日，取得中华人民共和国国土资源部《国土资源部关于广州至肇庆城际轨道交通肇庆段工程建设用地的批复》（国土资函〔2010〕975 号）。

2015 年 8 月 17 日，取得广东省环境保护厅《关于佛山至肇庆城际轨道交通项目变更环境影响报告书的批复》（粤环审〔2015〕390 号）。

（五）责任主体

1. 本项目实施单位为肇庆市端州区农业农村局，机构详细信息如下表：

名称	肇庆市端州区农业农村局
统一社会信用代码	11441202MB2D28324N
机构地址	广东省肇庆市端州区工农北路55号
负责人	李懂生
机构性质	机关
经营范围	统筹实施乡村振兴战略，深化农业供给侧结构性改革，提升农业发展质量，扎实推进美丽乡村建设，推动农业全面升级、农村全面进步、农民全面发展，加快实现农业农村现代化。统筹推进扶贫开发工作。建立健全精准扶贫、精准脱贫体制机制，持续加大强农、惠农、富农力度，扎实推进农业现代化和新农村建设，打赢脱贫攻坚战。推进扶贫开发政策与民生保障政策有效衔接，补齐贫困地区基础设施和基本公共服务等发展短板，统筹做好东西部扶贫协作和老区建设发展工作。完成市委、市政府以及上级业务部门交办的其他任务。

2. 本项目主管部门为：肇庆市交通运输局

主要的工作职能是：（一）贯彻执行国家、省有关交通运输工作的方针政策和法律法规；组织拟订公路、水路、地方铁路（含轻轨铁路）、港口物流经济行业发展规划；拟订地方性交通运输行业政策和管理实施办法，并监督实施。

（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，指导、协调交通运输枢纽规划和管理。

（三）负责交通运输建设市场的监督、管理和调控，维护交通运输建设市场的平等竞争秩序；负责公路、水路、地方铁路（含轻轨铁路）交通建设工程的招标投标管理、质量监督、安全监督和造价管理。

（四）负责组织公路及其设施建设和维护；负责地方公路路政管理，维护公路建设和养护的正常运营秩序；组织实施重点交通工程建设；负责组织水运基础设施的建设和维护。

（五）协调或参与交通运输建设资金的筹集；负责公路、桥梁、隧道以及渡口通行费收费站（点）的行业管理；组织协调和参与管理交通运输行业利用外资工作，以及开展交通行业对外合作与交流。

（六）负责全市港口物流经济的服务和管理，会同有关部门开展港口物流经济招商引资工作。

（七）负责道路运输（含城市公共交通运输）、水路运输的行业管理。承担营业性客货运输站场、机动车维修、机动车驾驶员培训、运输从业人员培训等道路运输相关业务的行业管理；负责水路运输、水路运输服务业、外轮理货、船舶代理、引航、港口码头及港航设施建设使用岸线布局的行业管理工作；综合平衡全市运力投放，维护运输行业的平等竞争秩序；引导交通运输业优化结构、协调发展、健康发展；对交通运输协会进行业务指导。

（八）负责全市公路运政、水路运政、公路路政、航道行政、港口行政等方面的交通运输综合行政执法工作。

（九）负责组织交通运输行业科研成果鉴定和推广应用，指导交通运输行业环境保护和节能减排工作；指导、监督交通运输行业技术标准和规范的实施；指导交通运输信息化建设；指导交通运输管理部门体制改革；指导交通运输行业安全生产和应急管理工作。

（十）负责公路、水路有关交通战备工作；组织实施重点物资和紧急客货运输。

（十一）承办市人民政府和上级业务主管部门交办的其他事项。

3. 本项目资产持有单位为：广东珠三角城际轨道交通有限公司

佛山至肇庆城际轨道交通项目（端州段）建设完成形成资产后，广东珠三角城际轨道交通有限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. 在珠三角城际轨道交通网中的功能一主轴放射线

根据最新的《珠江三角洲地区轨道交通同城化规划(修编)》的研究成果，珠三角地区将形成“三环八射”的城际轨道交通网络，实现珠三角地区间的同城化。佛肇城际铁路是“三环八射”网络中重要的一条放射线，它连接广州、佛山、肇庆，对于实现珠三角中部都市区内“1小时”通达目标具有重要意义，佛肇城际铁路是珠三角城际轨道交通网络的主轴放射线

佛肇城际铁路线连通了珠三角地区性中心佛山和肇庆，经过了佛山狮山、三水和肇庆四会、大旺等中部都市圈的主要节点，沿线位于珠三角北部城市功能拓展带，是珠三角增强对外辐射的三大功能拓展带之一，也是珠三角与广西、西南地区交流的门户走廊。根据客流预测，近期佛肇城际铁路共承担广州、佛山、肇庆间城际客流 10.7 万人次/日、远期为 17.3 万人次/日，远期城际客流量占全线日客流量的 37.3%。

2. 在佛山市城市轨道交通网中的功能-组团快线

从佛山市的组团布局 and 交通需求来看，在客流主方向的中心组团、狮山组团和西南组团间必须有一条作为公共交通骨架、大容量的轨道交通线。佛肇城际铁路，运行速度快，运能大，是城市组团间快速联系的最佳选择。预测近期佛肇城际铁路共承担佛山市间组团客流 9.9 万人次/日、远期为 13.7 万人次/日，远期佛山组团客流占全线日客流量的 29.5%。

3. 在肇庆市的功能-轴心快线

从肇庆市的城市总体规划和产业布局来看，“东引西连”是肇庆市城镇空间发展的重要思路。大旺、四会是产业发展重点区，中心区域的发展应突出东片。端州、鼎湖区是肇庆市的市域中心，加强两大核心区域间的交通联系是肇庆市交通发展的重点。佛肇城际铁路连通大旺、四会和肇庆市中心城区，并沿其发展轴线布置，对于促进肇庆市“东引西连”战略实施，加强两大核心区间人员交流具有重要的意义。预测近期佛肇城际铁路共承担肇庆组团客流 9.5 万人次/日、远期为 15.4 万人次/日，远期肇庆组团客流占全线日客流量的 33.2%。

4. 佛肇城际铁路功能定位

佛肇城际铁路是珠三角城际轨道交通网主轴放射线、佛山市组团快线肇庆市轴心快线，服务于广州、佛山、肇庆中心城区及城市组团间的城际客流运输，是密集开行公交化列车的新型公交化运输系统。其对于实现珠三角中部都市区“同城化”、引导沿

线地区城镇体系发展，促进经济发展，提升区域综合竞争力等方面具有重要的意义。

（二）经济效益分析：

佛肇城际铁路的建设，将缓解公路交通的压力，节省旅客在途时间和货物在途时间，加快人流和物流，提高了生产效益，增加国民经济总产出。

佛肇城际铁路建成后，将与沿线交通一起构成多层立体公共交通结构，大大缩短了沿线各地市的空间距离，增强运能，促进区域发展，减少地区差异。同时可以改善投资环境，居住环境，促进地区经济的发展，带来沿线土地开发增值。

（三）社会效益分析：

节约能源是国家的重要政策。本项目建成后可以大量减少公路运输消耗的石油，减少废气的排放，减少环境污染。产生的经济效益是相当可观的。

并且可以完善广肇交通走廊轨道交通网络，缓解交通紧张状况，适应城际客流出行需求不断增长的需求，满足广州、佛山、肇庆城市间紧密联系联系和交通同城化的需要，促进沿线城市地位进一步提升，所以修建佛山至肇庆城际铁路是非常必要的，也是十分迫切的。

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) 铁建设[2008]10号文发布的《铁路基本建设工程投资预算估算编制办法》(以下简称“10号文”)。

(2) 铁建设[2008]11号文发布的《铁路基本建设工程投资预算估算设计概预算费税取值规定》(以下简称“11号文”)。

(3) 铁建设[2006]113号文发布的《铁路基本建设工程设计概(预)算编制办法》(以下简称“113号文”)。

(4) 本阶段勘测施工组织调查分析资料。

(5) 本阶段设计图纸及工程数量。

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	静态投资	1,901,078.73
2	建设期贷款利息	110,219.52
3	动车组购置费	125,340.00
4	铺底流动资金	1,063.47
项目总投资		2,137,701.72

(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

佛山至肇庆城际轨道交通项目（端州段），以前年度未安排专项债券资金。

2) 本年度及以后年度债券资金概况

2026 年计划安排专项债券资金 17,325.00 万元（用于项目资本金 17,325.00 万元）；

其中 6 月发行 2026 年广东省政府专项债券（二十八期）1,000.00 万元（发行期限十年，每半年支付利息，第十年末偿还本金，用于项目资本金 1,000.00 万元），待后续安排专项债券资金 16,325.00 万元（用于项目资本金 16,325.00 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 2,120,376.72 万元。

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	2,137,701.72	1,000.00					2,120,376.72				1,000.00		16,325.00
2026 年	17,325.00	1,000.00									1,000.00		16,325.00
以后年 度	2,120,376.72						2,120,376.72						

（三）项目实施安排

工程开工日期为 2010 年 9 月 30 日，计划竣工日期为 2026 年 12 月 31 日。

（四）债券资金用途

此次发行专项债券资金用于项目建设的施工款。

专项债券资金用途

用途	专项债券金额（万元）
施工款等资本金支出	1,000.00
合计	1,000.00

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

根据中铁第四勘察设计院集团有限公司于 2011 年 4 月编制的佛山至肇庆城际轨道交通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运输收入。

纳入评价的客运量表

年度	全日客运量	客运工作量	客运工作量	高峰小时最大断面及流量	
	(万人次)	(万人公里)	(万人公里)	断面	通过量(人次/h)
近期	31.8	851	851	佛山西-狮山	8412
远期	46.5	1268	1268	佛山西-狮山	11889

（1）运输收入

本次研究依据运价制定的基本原理，兼顾社会公益性和企业效益性，遵循市场定价、效益最大化原则，同时考虑与公路、既

有铁路的票价比例关系及旅客的支付意愿、承受能力，结合本线的运输成本和收益等因素，并参照目前已经开通运营的类似项目，及我院多年来的研究成果，确定本线客运运价水平。

①公路客运票价

本城际铁路的主要竞争对象为公路运输，根据调查，目前广佛肇境内高速空调大巴客运票价约为 0.5 元/人公里。根据我院近年来多次研究成果，动车组与高速公路客运的合理比价系数在 1.0~1.2 间，即按照公路票价，佛肇城际的票价率可采用 0.5~0.6 元/人公里。

②既有铁路票价

目前广深间准高速铁路硬座票价 75 元、软座票价 80 元，里程为 139km，运价率为 0.54~0.57 元/人·km。

③国内开通运营的城际铁路票价

目前，国内投入运营的真正意义上的城际铁路有京津城际、沪宁城际。京津城际全长约 117km，开行高速动车组，一等座票价 69 元(约 0.59 元/人·km)，二等座票价 58 元(0.49 元/人·km)，全程旅行时间为 30min；沪宁城际全长 300km，开行高速动车组，一等座票价 233 元(约 0.78 元/人·km)，二等座票价 145 元(0.48 元/人·km)，全程旅行时间为 110min。

④本城际铁路票价

本线沿线车站深入穗-佛-肇间中心组团，客流出行方便，其站站停列车的平均旅行与高速公路相当，并具有安全舒适、全天候的特点，其运价水平可不低于高速公路，但考虑到本线还具城市轨道交通的功能，应体现公益性综合考虑以上因素，本线大站快车运价率取 0.45 元/人.km，站站停列车运价率取 0.40 元/人.km 进行财务分析。

本项目按照本线大站快车运价率和站站停列车运价率的平均数为计算依据，运价率为 0.43 元/人.km，每日的客运量按照近期计算为 31.8 万人次，每年递增 5%。

收入测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	运输收入	合计
第一年		
第二年	4,991.01	4,991.01
第三年	5,240.56	5,240.56
第四年	5,502.59	5,502.59
第五年	5,777.72	5,777.72
第六年	6,066.60	6,066.60
第七年	6,369.93	6,369.93
第八年	6,688.43	6,688.43
第九年	7,022.85	7,022.85
第十年	7,373.99	7,373.99
第十一年	7,742.69	7,742.69
第十二年	8,129.83	8,129.83
第十三年	8,536.32	8,536.32
第十四年	8,963.14	8,963.14
第十五年	9,411.29	9,411.29
第十六年	9,881.86	9,881.86

年度	运输收入	合计
第十七年	10,375.95	10,375.95
第十八年	10,894.75	10,894.75
第十九年	11,439.49	11,439.49
第二十年	12,011.46	12,011.46
第二十一年	12,612.03	12,612.03
第二十二年	13,242.64	13,242.64
第二十三年	13,904.77	13,904.77
第二十四年	14,600.01	14,600.01
第二十五年	15,330.01	15,330.01
第二十六年	16,096.51	16,096.51
第二十七年	16,901.33	16,901.33
第二十八年	17,746.40	17,746.40
第二十九年	18,633.72	18,633.72
第三十年	19,565.40	19,565.40
合计	311,053.28	311,053.28

2. 项目成本及相关税费

2-1 项目运营成本

根据中铁第四勘察设计院集团有限公司于 2011 年 4 月编制的佛山至肇庆城际轨道交通项目可行性研究报告中可知该项目建设成正式运营后主要支出包括运营成本。

(1) 运营成本

运营成本分为有关成本和无关成本。有关成本是与行车量有关的支出，包括动车组牵引能耗、动车组修理养护费、乘务人员工资以及分摊的管理费等。无关成本为铁路线路、通信、电力、房屋等固定设施的维修材料费、人员工资以及分摊的管理费。参

考同类城际线成本情况，长株潭城际综合有关支出率为 1120 元/人公里，无关支出率为 104 万元/公里，每年递增 4%。

2-2 相关税费

① 增值税的预测评价应纳税增值税=增值税销项税额-增值税进项税额

其中：根据财政部、国家税务总局、海关总署联合发布《关于深化增值税改革有关政策的公告》，文件规定中计算增值税的收入金额均为不含增值税金额，在计算增值税销项税额时的计算公式为：增值税销项税额=本项目测算收入/(1+增值税税率) × 增值税税率；

其中：进项税额取得主要以接受建筑企业的建筑安装服务，根据规定其增值税率为 9%，根据项目概预算的投资金额预测可取得的进项税额，项目概预算的投资金额为含税金额，在计算运营成本时已换算为不含税成本，在预测进项税额时的计算公式为：增值税进项税额=项目概预算投资金额/(1+增值税税率) × 增值税税率；

② 本项目税金包括增值税、城乡建设维护税、教育费附加等，本项目增值税涉及 9%，按各收入乘以相应税率计算销项税额；城市维护建设税按增值税 7% 缴纳，教育费附加按增值税的 3% 缴纳，地方教育附加按增值税的 2% 缴纳。

成本测算明细表

金额单位:人民币万元

年度	运输成本	税费	合计
第一年			
第二年	4,607.18	169.48	4,776.66
第三年	4,791.47	180.87	4,972.34
第四年	4,935.21	195.99	5,131.20
第五年	5,083.27	212.05	5,295.32
第六年	5,235.77	229.10	5,464.86
第七年	5,392.84	247.18	5,640.02
第八年	5,554.62	266.39	5,821.02
第九年	5,721.26	286.74	6,008.00
第十年	5,892.90	308.34	6,201.24
第十一年	6,069.69	331.23	6,400.92
第十二年	6,251.78	355.49	6,607.27
第十三年	6,439.33	381.18	6,820.51
第十四年	6,632.51	408.41	7,040.92
第十五年	6,831.49	437.24	7,268.72
第十六年	7,036.43	467.76	7,504.19
第十七年	7,247.52	500.07	7,747.59
第十八年	7,464.95	534.27	7,999.22
第十九年	7,688.90	570.44	8,259.34
第二十年	7,919.57	608.71	8,528.27
第二十一年	8,157.15	649.19	8,806.34
第二十二年	8,401.87	691.99	9,093.86
第二十三年	8,653.92	737.25	9,391.17
第二十四年	8,913.54	785.09	9,698.63
第二十五年	9,180.95	835.63	10,016.58
第二十六年	9,456.38	889.06	10,345.43
第二十七年	9,740.07	945.50	10,685.57
第二十八年	10,032.27	1,005.13	11,037.40
第二十九年	10,333.24	1,068.10	11,401.34
第三十年	10,643.23	1,134.60	11,777.84
合计	210,309.29	15,432.47	225,741.76

3. 项目损益情况

根据上述测算，佛山至肇庆城际轨道交通项目（端州段）在债券存续期内的项目营运收益为 85,311.52 万元。

金额单位：人民币万元

年度	项目运营收入	项目运营成本及税费支出	项目净收益
第一年	0.00	0.00	0.00
第二年	4,991.01	4,776.66	214.35
第三年	5,240.56	4,972.34	268.22
第四年	5,502.59	5,131.20	371.39
第五年	5,777.72	5,295.32	482.40
第六年	6,066.60	5,464.86	601.74
第七年	6,369.93	5,640.02	729.91
第八年	6,688.43	5,821.02	867.42
第九年	7,022.85	6,008.00	1,014.85
第十年	7,373.99	6,201.24	1,172.76
第十一年	7,742.69	6,400.92	1,341.78
第十二年	8,129.83	6,607.27	1,522.56
第十三年	8,536.32	6,820.51	1,715.81
第十四年	8,963.14	7,040.92	1,922.22
第十五年	9,411.29	7,268.72	2,142.57
第十六年	9,881.86	7,504.19	2,377.67
第十七年	10,375.95	7,747.59	2,628.36
第十八年	10,894.75	7,999.22	2,895.53
第十九年	11,439.49	8,259.34	3,180.15
第二十年	12,011.46	8,528.27	3,483.19
第二十一年	12,612.03	8,806.34	3,805.70
第二十二年	13,242.64	9,093.86	4,148.78
第二十三年	13,904.77	9,391.17	4,513.59
第二十四年	14,600.01	9,698.63	4,901.38
第二十五年	15,330.01	10,016.58	5,313.43
第二十六年	16,096.51	10,345.43	5,751.08
第二十七年	16,901.33	10,685.57	6,215.76

年度	项目运营收入	项目运营成本及税费支出	项目净收益
第二十八年	17,746.40	11,037.40	6,709.00
第二十九年	18,633.72	11,401.34	7,232.38
第三十年	19,565.40	11,777.84	7,787.57
合计	311,053.28	225,741.76	85,311.52

(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	年度运营成本及税费支出		
第一年	0.00	434.86	0.00	-434.86	-434.86
第二年	4,991.01	434.86	4,776.66	-220.51	-655.36
第三年	5,240.56	434.86	4,972.34	-166.63	-822.00
第四年	5,502.59	434.86	5,131.20	-63.47	-885.47
第五年	5,777.72	434.86	5,295.32	47.54	-837.92
第六年	6,066.60	434.86	5,464.86	166.88	-671.04
第七年	6,369.93	434.86	5,640.02	295.05	-375.98
第八年	6,688.43	434.86	5,821.02	432.56	56.57
第九年	7,022.85	434.86	6,008.00	579.99	636.56
第十年	7,373.99	1,434.86	6,201.24	-262.10	374.47
第十一年	7,742.69	409.76	6,400.92	932.02	1,306.49
第十二年	8,129.83	409.76	6,607.27	1,112.81	2,419.29
第十三年	8,536.32	409.76	6,820.51	1,306.05	3,725.34
第十四年	8,963.14	409.76	7,040.92	1,512.46	5,237.80
第十五年	9,411.29	409.76	7,268.72	1,732.81	6,970.62

第十六年	9,881.86	409.76	7,504.19	1,967.91	8,938.53
第十七年	10,375.95	409.76	7,747.59	2,218.60	11,157.13
第十八年	10,894.75	409.76	7,999.22	2,485.77	13,642.90
第十九年	11,439.49	409.76	8,259.34	2,770.39	16,413.29
第二十年	12,011.46	409.76	8,528.27	3,073.43	19,486.72
第二十一年	12,612.03	409.76	8,806.34	3,395.94	22,882.66
第二十二年	13,242.64	409.76	9,093.86	3,739.02	26,621.68
第二十三年	13,904.77	409.76	9,391.17	4,103.84	30,725.51
第二十四年	14,600.01	409.76	9,698.63	4,491.62	35,217.13
第二十五年	15,330.01	409.76	10,016.58	4,903.67	40,120.80
第二十六年	16,096.51	409.76	10,345.43	5,341.32	45,462.12
第二十七年	16,901.33	409.76	10,685.57	5,806.00	51,268.13
第二十八年	17,746.40	409.76	11,037.40	6,299.24	57,567.36
第二十九年	18,633.72	409.76	11,401.34	6,822.62	64,389.99
第三十年	19,565.40	16,734.76	11,777.84	-8,947.19	55,442.80
合计	311,053.28	29,868.73	225,741.76	55,442.80	55,442.80

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	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					
第一年		434.86	434.86	0.00	
第二年		434.86	434.86	214.35	
第三年		434.86	434.86	268.22	
第四年		434.86	434.86	371.39	
第五年		434.86	434.86	482.40	
第六年		434.86	434.86	601.74	
第七年		434.86	434.86	729.91	
第八年		434.86	434.86	867.42	

第九年		434.86	434.86	1,014.85	
第十年	1,000.00	434.86	1,434.86	1,172.76	
第十一年		409.76	409.76	1,341.78	
第十二年		409.76	409.76	1,522.56	
第十三年		409.76	409.76	1,715.81	
第十四年		409.76	409.76	1,922.22	
第十五年		409.76	409.76	2,142.57	
第十六年		409.76	409.76	2,377.67	
第十七年		409.76	409.76	2,628.36	
第十八年		409.76	409.76	2,895.53	
第十九年		409.76	409.76	3,180.15	
第二十年		409.76	409.76	3,483.19	
第二十一年		409.76	409.76	3,805.70	
第二十二年		409.76	409.76	4,148.78	
第二十三年		409.76	409.76	4,513.59	
第二十四年		409.76	409.76	4,901.38	
第二十五年		409.76	409.76	5,313.43	
第二十六年		409.76	409.76	5,751.08	
第二十七年		409.76	409.76	6,215.76	
第二十八年		409.76	409.76	6,709.00	
第二十九年		409.76	409.76	7,232.38	
第三十年	16,325.00	409.76	16,734.76	7,787.57	
合计	17,325.00	12,543.73	29,868.73	85,311.52	
本息覆盖倍数	2.86				

(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					

第一年		434.86	434.86	0.00	
第二年		434.86	434.86	192.92	
第三年		434.86	434.86	241.40	
第四年		434.86	434.86	334.25	
第五年		434.86	434.86	434.16	
第六年		434.86	434.86	541.57	
第七年		434.86	434.86	656.92	
第八年		434.86	434.86	780.67	
第九年		434.86	434.86	913.36	
第十年	1,000.00	434.86	1,434.86	1,055.48	
第十一年		409.76	409.76	1,207.60	
第十二年		409.76	409.76	1,370.31	
第十三年		409.76	409.76	1,544.23	
第十四年		409.76	409.76	1,730.00	
第十五年		409.76	409.76	1,928.31	
第十六年		409.76	409.76	2,139.90	
第十七年		409.76	409.76	2,365.52	
第十八年		409.76	409.76	2,605.97	
第十九年		409.76	409.76	2,862.13	
第二十年		409.76	409.76	3,134.87	
第二十一年		409.76	409.76	3,425.13	
第二十二年		409.76	409.76	3,733.90	
第二十三年		409.76	409.76	4,062.23	
第二十四年		409.76	409.76	4,411.24	
第二十五年		409.76	409.76	4,782.08	
第二十六年		409.76	409.76	5,175.97	
第二十七年		409.76	409.76	5,594.18	
第二十八年		409.76	409.76	6,038.10	
第二十九年		409.76	409.76	6,509.14	
第三十年	16,325.00	409.76	16,734.76	7,008.81	
合计	17,325.00	12,543.73	29,868.73	76,780.37	
本息覆盖倍数	2.57				

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			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资					
第一年		434.86	434.86	0.00	
第二年		434.86	434.86	171.48	

第三年		434.86	434.86	214.58	
第四年		434.86	434.86	297.11	
第五年		434.86	434.86	385.92	
第六年		434.86	434.86	481.39	
第七年		434.86	434.86	583.93	
第八年		434.86	434.86	693.93	
第九年		434.86	434.86	811.88	
第十年	1,000.00	434.86	1,434.86	938.21	
第十一年		409.76	409.76	1,073.42	
第十二年		409.76	409.76	1,218.05	
第十三年		409.76	409.76	1,372.65	
第十四年		409.76	409.76	1,537.77	
第十五年		409.76	409.76	1,714.06	
第十六年		409.76	409.76	1,902.14	
第十七年		409.76	409.76	2,102.69	
第十八年		409.76	409.76	2,316.42	
第十九年		409.76	409.76	2,544.12	
第二十年		409.76	409.76	2,786.55	
第二十一年		409.76	409.76	3,044.56	
第二十二年		409.76	409.76	3,319.02	
第二十三年		409.76	409.76	3,610.87	
第二十四年		409.76	409.76	3,921.10	
第二十五年		409.76	409.76	4,250.74	
第二十六年		409.76	409.76	4,600.86	
第二十七年		409.76	409.76	4,972.61	
第二十八年		409.76	409.76	5,367.20	
第二十九年		409.76	409.76	5,785.91	
第三十年	16,325.00	409.76	16,734.76	6,230.05	
合计	17,325.00	12,543.73	29,868.73	68,249.22	
本息覆盖倍数	2.28				

综上所述，预计佛山至肇庆城际轨道交通项目（端州段）预期项目收益对融资成本覆盖倍数均大于或等于 2.28，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

佛山至肇庆城际轨道交通项目（端州段），以前年度已安排专项债券资金共计 0.00 万元。

2. 本年度及以后年度债券资金概况

2026 年计划安排专项债券资金 17,325.00 万元（用于项目资本金 17,325.00 万元）；

其中 6 月发行 2026 年广东省政府专项债券（二十八期）1,000.00 万元（发行期限十年，每半年支付利息，第十年末偿还本金，用于项目资本金 1,000.00 万元），待后续安排专项债券资金 16,325.00 万元（用于项目资本金 16,325.00 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三十年，假设融资利率 2.51%，每半年支付利息，到期偿还本金。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						
第一年	17,325.00		17,325.00	2.51%	434.86	434.86
第二年	17,325.00		17,325.00	2.51%	434.86	434.86
第三年	17,325.00		17,325.00	2.51%	434.86	434.86
第四年	17,325.00		17,325.00	2.51%	434.86	434.86
第五年	17,325.00		17,325.00	2.51%	434.86	434.86
第六年	17,325.00		17,325.00	2.51%	434.86	434.86
第七年	17,325.00		17,325.00	2.51%	434.86	434.86

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
第八年	17,325.00		17,325.00	2.51%	434.86	434.86
第九年	17,325.00		17,325.00	2.51%	434.86	434.86
第十年	17,325.00	1,000.00	16,325.00	2.51%	434.86	1,434.86
第十一年	16,325.00		16,325.00	2.51%	409.76	409.76
第十二年	16,325.00		16,325.00	2.51%	409.76	409.76
第十三年	16,325.00		16,325.00	2.51%	409.76	409.76
第十四年	16,325.00		16,325.00	2.51%	409.76	409.76
第十五年	16,325.00		16,325.00	2.51%	409.76	409.76
第十六年	16,325.00		16,325.00	2.51%	409.76	409.76
第十七年	16,325.00		16,325.00	2.51%	409.76	409.76
第十八年	16,325.00		16,325.00	2.51%	409.76	409.76
第十九年	16,325.00		16,325.00	2.51%	409.76	409.76
第二十年	16,325.00		16,325.00	2.51%	409.76	409.76
第二十一年	16,325.00		16,325.00	2.51%	409.76	409.76
第二十二年	16,325.00		16,325.00	2.51%	409.76	409.76
第二十三年	16,325.00		16,325.00	2.51%	409.76	409.76
第二十四年	16,325.00		16,325.00	2.51%	409.76	409.76
第二十五年	16,325.00		16,325.00	2.51%	409.76	409.76
第二十六年	16,325.00		16,325.00	2.51%	409.76	409.76
第二十七年	16,325.00		16,325.00	2.51%	409.76	409.76
第二十八年	16,325.00		16,325.00	2.51%	409.76	409.76
第二十九年	16,325.00		16,325.00	2.51%	409.76	409.76
第三十年	16,325.00	16,325.00		2.51%	409.76	16,734.76
合计		17,325.00			12,543.73	29,868.73

（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

肇庆市端州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。

肇庆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。

肇庆市端州区农业农村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。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。负责按规定缴交项目对应的政府性基金

预算收入或专项收入。指导督促资产持有单位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入账管理。

广东珠三角城际轨道交通有限公司负责项目建设和管理，以及部省授权的其他经营活动，负责专项债形成资产产权登记、会计核算、收益收缴等工作。资产持有单位负责对专项债形成资产进行分类确认，按照国家统一的会计制度进行会计核算，及时登记入账及产权登记，并当按照资产管理有关规定管理和维护专项债形成资产。资产持有单位负责及时收取资产收益，并将对应的政府性基金收入和用于偿还专项债券的专项收入按程序及时足额上缴。

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

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（详见附件本项目事前绩效评估报告）。

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。

