

# 2026 年广东省政府专项债券（二十八期）

## 德庆县悦城河水生态环境保护与治理项目

### 募投报告

实施单位盖章：



主管部门盖章：



市（县、区）财政局盖章：



2026 年 6 月

## 目录

<b>一、项目基本情况</b>	<b>1</b>
(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) 项目立项文件或实施依据	3
(五) 责任主体	3
<b>二、项目实施重要性和经济社会效益分析</b>	<b>4</b>
(一) 重要性分析	4
(二) 经济效益分析	5
(三) 社会效益分析	6
<b>三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划</b>	<b>7</b>
(一) 投资估算	7
(二) 筹措方案	9
(三) 项目实施安排	11
(四) 债券资金用途	11
<b>四、项目收益与融资平衡情况</b>	<b>12</b>
(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	15
3. 项目损益情况	17
(二) 融资收益平衡情况	18
(三) 总体评价	19
<b>五、专项债券管理</b>	<b>22</b>
(一) 债券资金概况	22
(二) 债券资金管理	23
(三) 职责分工	25
<b>六、项目风险控制</b>	<b>26</b>
(一) 潜在风险及控制措施	26
(二) 还款保障措施	32
<b>七、其他需要说明事项</b>	<b>33</b>

## 一、项目基本情况

### （一）项目所处区域财政经济情况

德庆县位于粤中偏西、西江中游北岸，是粤西地区重要的水陆交通枢纽，是粤港澳大湾区连接大西南的重要节点，水陆交通便利，是一个有 2100 多年历史的岭南古郡，是全国县级文明城市、全国文化先进县、全国科技先进县、全国体育先进县、广东省历史文化名城、中国贡柑之乡、中国柑桔之乡、中国柑桔产业十强县、广东旅游强县。2023-2025 年，德庆县分别实现一般公共预算收入 10.40 亿元、10.32 亿元和 11.88 亿元，政府性基金收入分别为 2.19 亿元、4.18 亿元和 1.99 亿元。

近三年德庆县财政经济情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	153.67	162.90	175.04
一般公共预算收入（亿元）	10.40	10.32	11.88
政府性基金收入（亿元）	2.19	4.18	1.99
其中：国有土地出让收入（亿元）	1.71	2.22	1.54
政府性基金支出（亿元）	12.74	18.22	9.61
其中：国有土地出让支出（亿元）	0.61	2.19	1.12

### （二）本地社会发展规划和行业相关规划

根据《肇庆市德庆县悦城和淤积情况调查报告》，德庆县悦城干流经过多年运行以及多次洪水侵袭后，河流淤积严重，河床

不同程度被抬高。严重淤积问题，增加了沿岸居民、公共设施、生产风险。同时，由于德庆县悦城干流河段河道未进行过系统性、整体性的疏浚及生态环境治理，存在河床长期淤积、区域的生态环境脆弱的情况，因此对该河段进行疏浚及生态环境治理工作十分迫切。

《肇庆市水生态环境保护“十四五”规划（2021-2025）》提出到 2025 年，全市水生态环境质量持续改善；重点河流生态流量得到保障，打造一批“有河有水、有鱼有草、人水和谐”的美丽河湖典范，推进河湖生态保护与修复治理，水清岸绿、鱼翔浅底的水生态格局初步形成。展望 2035 年，全市水生态环境质量根本改善，水功能区全面达标，生态流量得到全面保障，水生态系统实现良性循环，实现主要河湖美丽河湖建设全覆盖，水清岸绿、鱼翔浅底的水生态格局全面实现。

基于以上背景情况，结合“十四五”规划目标，提出实施本项目，从河道清淤疏浚、堤岸防护治理两方面着手，进一步提升悦城河水安全保障、改善水生态环境、促进悦城河水经济健康持续发展。

### （三）项目情况

项目建设地点：肇庆市德庆县。

项目建设规模及内容：（1）河道清淤疏浚工程：本项目实施范围为悦城河以及河涝坪水库库尾，悦城河淤积情况实施起点为悦城镇入西江河口处，终点为莫村镇，调查河道总长度约52.25km，河涝坪水库库尾调查长度约2.67km。为保证悦城河防洪安全，需每年进行一次清淤，清淤量以多年平均泥沙补给量计算，悦城河及河涝坪水库库尾多年平均泥沙补给量共48.23万m<sup>3</sup>。

（2）堤防修复及水生态治理工程：堤岸防护治理工程包括在悦城河干流河岸新建堤防2.8km，按照四级防洪标准设计。（3）其他零星堤防整治提升工程：主要包括悦城河52.25公里堤防零星整治加固提升工程。

本项目属于有一定收益的公益性项目。

（四）项目立项文件或实施依据

2025年5月15日，取得德庆县发展和改革局出具《关于德庆县悦城河水生态环境保护与治理项目可行性研究报告的批复》（德发改投资〔2025〕15号）。

（五）责任主体

1. 本项目实施单位为德庆县德源投资开发有限公司，机构详细信息如下表：

名称	德庆县德源投资开发有限公司
统一社会信用代码	91441226MAECH1FM46
住址	肇庆市德庆县德城镇文兰北路（龙母大街150号304室）

法定代表人	冯进彩
企业类型	有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)
登记机关	德庆县市场监督管理局
颁发日期	2025年02月24日
经营范围	一般项目：以自有资金从事投资活动；水污染治理；打捞服务；土地整治服务；建筑材料销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：河道疏浚施工专业作业；河道采砂；建设工程施工。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

2. 资产持有单位、项目主管单位为：德庆县德发企业集团有限公司

经营范围：一般项目：企业管理；以自有资金从事投资活动。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

德庆县悦城河水生态环境保护与治理项目建设完成形成资产后，德庆县德源投资开发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

鉴于德庆县悦城干流经过多年运行以及多次洪水侵袭后，河流淤积严重，河床不同程度被抬高。严重淤积问题，增加了沿岸居民、公共设施、生产风险。同时，由于德庆县悦城干流河段河道未进行过系统性、整体性的疏浚及生态环境治理，存在河床长

期淤积、区域的生态环境脆弱的情况，因此实施河道的清淤疏浚及堤岸防护治理势在必行。

1. 项目建设优化水资源，提升防洪能力
2. 保障防洪安全，减少灾害风险
3. 改善水生态环境，提升水质
4. 落实国家政策与战略要求
5. 提升居民生活品质与幸福感
6. 项目建设是保障德庆县城市发展的需要
7. 项目建设是保障水生态健康发展的需要

8. 项目建设作为德庆县生态治理体系的核心工程，对推动区域可持续发展具有战略意义

综上所述，实施德庆县悦城河水生态环境保护与治理项目是十分迫切和必要的。

## （二）经济效益分析

### 1. 防洪减灾效益

通过清淤疏浚提升河道行洪能力，减少洪水对农田、基础设施和居民财产的破坏，降低灾后重建成本。据估算，每减少 1 次洪灾，可直接节省财政救灾资金数百万元。

### 2. 水资源利用效率提升

水库库尾淤泥清理后，库容恢复可增加蓄水量，保障农业灌溉和工业用水需求，预计年增供水效益，助力农业稳产增收。

### 3. 生态旅游潜力释放

水质改善和生态修复后，可开发滨水休闲、湿地观光等旅游项目，预计年吸引游客量增长 20%-30%，带动餐饮、住宿等服务业增收超千万元。

### 4. 产业链联动发展

项目建设期需采购工程机械、建材等，拉动当地制造业和物流业；运维期维护需专业团队，催生生态管护、环境监测等新兴服务岗位。

### 5. 土地增值与投资吸引力

周边环境优化后，土地价值预计提升 15%-20%，吸引环保企业、康养项目等绿色产业入驻，优化区域产业结构。

## （三）社会效益分析

### 1. 项目有利于保障人民群众的生命财产安全

实施河流清淤疏浚，有利于恢复河流容量，进一步增强河流的纳洪防洪能力，有效拦截河流上游的洪水，大大降低了泄洪概率，保证河流回水区两岸和河流下游人民生命财产安全、众多企业和交通道路的安全。

### 2. 项目满足人民群众的迫切需求

对于存储水资源的河流而言，其作用是不言而喻的。在淤积物对河流有众多危害的情况下，通过清淤可提高水资源利用率，这对各行各业的发展都是非常重要的。近几年来异常天气频繁和



水资源供应紧张，河流调洪能力和供水急需进行提升，故本次清淤疏浚及水生态环境治理项目的开展迫在眉睫。

### 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) 《国家发展改革委关于印发投资项目可行性研究报告编写大纲及说明的通知》（发改投资规〔2023〕304号）；

2) 《国家发展改革委、建设部关于印发建设项目经济评价方法与参数的通知（第三版）》（发改投资〔2006〕325号）；

3) 《关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知》（发改价格〔2015〕299号）；

4) 《德庆县悦城河水生态环境保护与治理项目资源处置权价值资产评估报告》；

5) 《建设项目投资估算编审规程》（CECA/GC1-2015）；

6) 国家和地方发布的有关工程建设其它费计费标准及要求；

7) 本项目的估算大部分为采用技术经济指标估算，估算的依据为《肇庆市政府投资项目估（概）算指标（2021）》（肇财审〔2022〕3号）、肇庆市建设工程造价管理站发布的最新肇庆市建设工程造价信息，以及肇庆市德庆县类似工程的承包单价和实际市场价进行；

8) 可行性研究报告编制费：按计价格〔1999〕1283号、粤价〔2000〕8号文计列；

9) 环境影响评价报告编制费：按计价格〔2002〕125号

10) 勘察设计费：《工程勘察设计收费管理规定》（计价格〔2002〕10号文）；

11) 施工图技术审查费：按勘察设计费的6%；

12) 工程监理费：《建设工程监理与相关服务收费管理规定》（发改价格〔2007〕670号）文计列；

13) 造价咨询服务费：按粤价函〔2011〕742号文规定收费标准参照计取；

14) 场地准备及临时设施费：暂按建筑安装工程费用的0.5%计取；

15) 测量测绘费：按财综〔2001〕94号文、计价格〔2002〕10号文、国测财字〔2002〕3号、财建〔2009〕17号参照计取；

16) 水土保持咨询服务费：保监〔2005〕22号文规定收费标准计取；

17) 基本预备费参照（建标【2007】164号）有关规定，按工程实际情况，取费率为5%。

18) 其他费用按相关规定或市场价计取。

## 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	建筑投资费用	19,664.54
2	工程建设其他费用	2,295.85
3	资源处置权使用费	41,684.07
项目总投资		63,644.46

## （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

以前年度已安排专项债券资金共计 0 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 10,000.00 万元（用于项目资本金 10,000.00 万元）；

其中 6 月发行 2026 年广东省政府专项债券（二十八期）10,000.00 万元（用于项目资本金 10,000.00 万元，发行期限十年，每半年支付利息，第十年末偿还本金）；

以后年度计划安排专项债券资金 9,000.00 万元。

### 3. 非融资资金筹措：

本项目财政性资金 44.644.46 万元，待落实。

项目资金筹措情况（单位：万元）

年度	项目投资	已到位 金额	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	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	63,644.46						44.644.46				10,000.00		9,000.00
2026 年	10,000.00										10,000.00		
以后年度	53,644.46						44.644.46						9,000.00

### （三）项目实施安排

项目建设地点：肇庆市德庆县。

项目建设规模及内容：（1）河道清淤疏浚工程：本项目实施范围为悦城河以及河涝坪水库库尾，悦城河淤积情况实施起点为悦城镇入西江河口处，终点为莫村镇，调查河道总长度约 52.25km，河涝坪水库库尾调查长度约 2.67km。为保证悦城河防洪安全，需每年进行一次清淤，清淤量以多年平均泥沙补给量计算，悦城河及河涝坪水库库尾多年平均泥沙补给量共 48.23 万 m<sup>3</sup>。（2）堤防修复及水生态治理工程：堤岸防护治理工程包括在悦城河干流河岸新建堤防 2.8km，按照四级防洪标准设计。（3）其他零星堤防整治提升工程：主要包括悦城河 52.25 公里堤防零星整治加固提升工程。

项目计划开工时间：2025 年 12 月 30 日

项目预计建设周期：18 个月

项目预计运营时间：2027 年 7 月。

### （四）债券资金用途

本次发行专项债券资金用于德庆县悦城河水生态环境保护与治理项目建设的工程费用、资源处置权使用费等。

#### 专项债券资金用途

用途	专项债券金额（万元）
----	------------

工程费用、资源处置权使用费支出	10,000.00
合计	10,000.00

#### 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

根据广东建伟工程咨询有限公司于 2025 年 5 月编制的德庆县悦城河水生态环境保护与治理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为河道清淤产生的清淤物处置收入。

##### (1) 河道清淤产生的清淤物处置收入

##### 1) 清淤物处置收入

项目清淤物数量及清淤频率：

悦城河及河涝坪水库库尾蕴藏清淤物总量为 1205.58 万立方米，其中可利用疏浚物 1022.32 万立方米。其中细砂总量为 210.98 万 m<sup>3</sup>，占比 17.50%；中砂总量为 210.98 万 m<sup>3</sup>，占比 17.50%；粗砂总量为 301.40 万 m<sup>3</sup>，占比 25.00%；砾石总量为 150.70 万 m<sup>3</sup>，占比为 12.5%。

建设期：按计划对悦城河以及河涝坪水库库尾现有淤泥进行清淤，清淤过程由上游段往下游段依次清理。

运维期：清淤疏浚成本计入当年的运营成本，所有清淤物均在运维期内销售完毕，中标单位可在不违反国家相关法律法规及相关政策的前提下自主决策。

因项目前两年可实现的收益较少，所有清淤物均在运维期内销售完毕。

## 2) 清淤物处置价格预测

依据《德庆县公共资产管理中心拟进行公开招标所涉及的德庆县悦城河水生态环境保护与治理项目资源处置权价值资产评估报告》，本项目清淤物主要包含细砂、中砂、粗砂、砾石，成分占比分别为 17.50%、17.50%、25.00%及 12.50%。清淤物价值按其成分、含量及市场情况主要考虑细砂、中砂、粗砂、砾石价值。

根据《广东省建设工程材料价格监测系统》提供的信息，以下是关于肇庆市中砂的价格情况：

近 5 年最低及最高价格：

根据历史交易信息，肇庆市中砂的价格在 2022 年 11 月达到最高价 242.50 元/吨，最低价为 116.00 元/吨。

近 3 年价格浮动区间：

近三年肇庆市中砂的价格波动区间可以参考广东省整体的中砂价格。从 2021 年到 2023 年，广东省中砂价格从 143.63 元/

吨到 157.75 元/吨不等。虽然具体肇庆市的数据未明确列出，但可以推测其价格波动区间大致在这个范围内。

2024 年近期价格：

根据 2024 年 12 月的数据，广东地区砂石价格处于低位运行状态，其中中砂均价为 108.56 元/吨。据“中国钢材价格网”信息，2024 年 8 月 19 日肇庆天然砂中砂报 157 元/吨，机制砂中砂报 129 元/吨，为近两年相对较高价格。

而 2024 年 9 月肇庆机制中砂价格降至 90 元/吨。综合肇庆市市场交易数据来看，肇庆市的砾石价格在 2025 年初大约在 87 至 92.5 元/吨之间。卵石的价格可能略高于此范围。

综合考虑到当前市场运行状态以及全省与本市市场交易的情况的些微差异，本次测算中清淤物的中砂、粗砂、砾石价格根据砂石级配及工程实际应用，分别参考中砂、机制砂、石渣的材料价格，各类砂石（根据级配，细砂、中砂、粗砂、砾石）的价格（含税）分别定为 50 元/m<sup>3</sup>、220 元/m<sup>3</sup>、170 元/m<sup>3</sup>、75 元/m<sup>3</sup>，清淤物中其余细砂、淤泥质土的价值因可利用率较低，暂不考虑其利用价值。不考虑价格波动等因素，价格每年保持不变。

经计算，河道清淤产生的清淤物处置收入约为 6600 万元/年。

收入测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	河道清淤产生的清淤物处置收入	合计
----	----------------	----



年度	河道清淤产生的清淤物处置收入	合计
第一年		0.00
第二年	3,300.00	3,300.00
第三年	6,600.00	6,600.00
第四年	6,600.00	6,600.00
第五年	6,600.00	6,600.00
第六年	6,600.00	6,600.00
第七年	6,600.00	6,600.00
第八年	6,600.00	6,600.00
第九年	6,600.00	6,600.00
第十年	6,600.00	6,600.00
第十一年	6,600.00	6,600.00
第十二年	6,600.00	6,600.00
第十三年	6,600.00	6,600.00
第十四年	6,600.00	6,600.00
第十五年	6,600.00	6,600.00
第十六年	6,600.00	6,600.00
第十七年	6,600.00	6,600.00
第十八年	6,600.00	6,600.00
第十九年	6,600.00	6,600.00
第二十年	6,600.00	6,600.00
合计	122,100.00	122,100.00

## 2. 项目成本及相关税费

根据根据广东建伟工程咨询有限公司于 2025 年 5 月编制的德庆县悦城河水生态环境保护与治理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为清淤成本。

### (1) 清淤成本

清淤成本包括场地租赁费、人员工资福利、材料费等。根据谨慎性原则考虑，项目运营期内清淤成本按 2000 万元/年，每 3 年增长 5%。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、房产税、印花税等，本项目增值税涉及 6%，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，印花税按应税收入的 1‰缴纳。

## 成本测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	清淤成本	税费	合计
第一年			
第二年	1,000.00	3.11	1,003.11
第三年	2,000.00	6.23	2,006.23
第四年	2,000.00	6.23	2,006.23
第五年	2,100.00	6.23	2,106.23
第六年	2,100.00	6.23	2,106.23
第七年	2,100.00	6.23	2,106.23
第八年	2,205.00	6.23	2,211.23
第九年	2,205.00	6.23	2,211.23
第十年	2,205.00	6.23	2,211.23
第十一年	2,315.25	6.23	2,321.48
第十二年	2,315.25	6.23	2,321.48
第十三年	2,315.25	6.23	2,321.48
第十四年	2,431.01	6.23	2,437.24
第十五年	2,431.01	6.23	2,437.24
第十六年	2,431.01	6.23	2,437.24
第十七年	2,552.56	6.23	2,558.79
第十八年	2,552.56	6.23	2,558.79
第十九年	2,552.56	6.23	2,558.79
第二十年	2,680.19	6.23	2,686.42
合计	42,491.65	115.19	42,606.84

### 3. 项目损益情况

根据上述测算，德庆县悦城河水生态环境保护与治理项目在债券存续期内的项目营运收益为 79,493.16 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	3,300.00	1,003.11	2,296.89

年度	项目运营收入	项目运营成本支出	项目净收益
第三年	6,600.00	2,006.23	4,593.77
第四年	6,600.00	2,006.23	4,593.77
第五年	6,600.00	2,106.23	4,493.77
第六年	6,600.00	2,106.23	4,493.77
第七年	6,600.00	2,106.23	4,493.77
第八年	6,600.00	2,211.23	4,388.77
第九年	6,600.00	2,211.23	4,388.77
第十年	6,600.00	2,211.23	4,388.77
第十一年	6,600.00	2,321.48	4,278.52
第十二年	6,600.00	2,321.48	4,278.52
第十三年	6,600.00	2,321.48	4,278.52
第十四年	6,600.00	2,437.24	4,162.76
第十五年	6,600.00	2,437.24	4,162.76
第十六年	6,600.00	2,437.24	4,162.76
第十七年	6,600.00	2,558.79	4,041.21
第十八年	6,600.00	2,558.79	4,041.21
第十九年	6,600.00	2,558.79	4,041.21
第二十年	6,600.00	2,686.42	3,913.58
合计	122,100.00	42,606.84	79,493.16

## (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	475.00	0.00	-475.00	-475.00
第二年	3,300.00	475.00	1,003.11	1,821.89	1,346.89
第三年	6,600.00	475.00	2,006.23	4,118.77	5,465.66
第四年	6,600.00	475.00	2,006.23	4,118.77	9,584.43
第五年	6,600.00	475.00	2,106.23	4,018.77	13,603.21
第六年	6,600.00	475.00	2,106.23	4,018.77	17,621.98
第七年	6,600.00	475.00	2,106.23	4,018.77	21,640.75
第八年	6,600.00	475.00	2,211.23	3,913.77	25,554.53
第九年	6,600.00	475.00	2,211.23	3,913.77	29,468.30
第十年	6,600.00	10,475.00	2,211.23	-6,086.23	23,382.08
第十一年	6,600.00	225.00	2,321.48	4,053.52	27,435.60
第十二年	6,600.00	225.00	2,321.48	4,053.52	31,489.12
第十三年	6,600.00	225.00	2,321.48	4,053.52	35,542.65
第十四年	6,600.00	225.00	2,437.24	3,937.76	39,480.41
第十五年	6,600.00	225.00	2,437.24	3,937.76	43,418.17
第十六年	6,600.00	225.00	2,437.24	3,937.76	47,355.94
第十七年	6,600.00	225.00	2,558.79	3,816.21	51,172.15
第十八年	6,600.00	225.00	2,558.79	3,816.21	54,988.36
第十九年	6,600.00	225.00	2,558.79	3,816.21	58,804.58
第二十年	6,600.00	9,225.00	2,686.42	-5,311.42	53,493.16
合计	122,100.00	26,000.00	42,606.84	53,493.16	53,493.16

## 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	备注
----	------------	---------	----

	本金	利息	本息合计	年度运营收益	
已融资					
第一年		475.00	475.00	0.00	
第二年		475.00	475.00	2,296.89	
第三年		475.00	475.00	4,593.77	
第四年		475.00	475.00	4,593.77	
第五年		475.00	475.00	4,493.77	
第六年		475.00	475.00	4,493.77	
第七年		475.00	475.00	4,493.77	
第八年		475.00	475.00	4,388.77	
第九年		475.00	475.00	4,388.77	
第十年	10,000.00	475.00	10,475.00	4,388.77	
第十一年		225.00	225.00	4,278.52	
第十二年		225.00	225.00	4,278.52	
第十三年		225.00	225.00	4,278.52	
第十四年		225.00	225.00	4,162.76	
第十五年		225.00	225.00	4,162.76	
第十六年		225.00	225.00	4,162.76	
第十七年		225.00	225.00	4,041.21	
第十八年		225.00	225.00	4,041.21	
第十九年		225.00	225.00	4,041.21	
第二十年	9,000.00	225.00	9,225.00	3,913.58	
合计	19,000.00	7,000.00	26,000.00	79,493.16	
本息覆盖倍数	3.06				

### (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		475.00	475.00	0.00	
第二年		475.00	475.00	2,067.20	
第三年		475.00	475.00	4,134.40	
第四年		475.00	475.00	4,134.40	
第五年		475.00	475.00	4,044.40	
第六年		475.00	475.00	4,044.40	
第七年		475.00	475.00	4,044.40	
第八年		475.00	475.00	3,949.90	
第九年		475.00	475.00	3,949.90	
第十年	10,000.00	475.00	10,475.00	3,949.90	
第十一年		225.00	225.00	3,850.67	
第十二年		225.00	225.00	3,850.67	
第十三年		225.00	225.00	3,850.67	
第十四年		225.00	225.00	3,746.49	
第十五年		225.00	225.00	3,746.49	
第十六年		225.00	225.00	3,746.49	
第十七年		225.00	225.00	3,637.09	
第十八年		225.00	225.00	3,637.09	
第十九年		225.00	225.00	3,637.09	
第二十年	9,000.00	225.00	9,225.00	3,522.23	
合计	19,000.00	7,000.00	26,000.00	71,543.85	
本息覆盖倍数	2.75				

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		475.00	475.00	0.00	
第二年		475.00	475.00	1,837.51	
第三年		475.00	475.00	3,675.02	
第四年		475.00	475.00	3,675.02	
第五年		475.00	475.00	3,595.02	
第六年		475.00	475.00	3,595.02	
第七年		475.00	475.00	3,595.02	
第八年		475.00	475.00	3,511.02	
第九年		475.00	475.00	3,511.02	
第十年	10,000.00	475.00	10,475.00	3,511.02	

第十一年		225.00	225.00	3,422.82	
第十二年		225.00	225.00	3,422.82	
第十三年		225.00	225.00	3,422.82	
第十四年		225.00	225.00	3,330.21	
第十五年		225.00	225.00	3,330.21	
第十六年		225.00	225.00	3,330.21	
第十七年		225.00	225.00	3,232.97	
第十八年		225.00	225.00	3,232.97	
第十九年		225.00	225.00	3,232.97	
第二十年	9,000.00	225.00	9,225.00	3,130.87	
合计	19,000.00	7,000.00	26,000.00	63,594.53	
本息覆盖倍数	2.45				

综上所述，预计德庆县悦城河水生态环境保护与治理项目预期项目收益对融资成本覆盖倍数均大于或等于 2.45，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

以前年度已安排专项债券资金共计 0 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 10,000.00 万元（用于项目资本金 10,000.00 万元）；

其中 6 月发行 2026 年广东省政府专项债券（二十八期）10,000.00 万元（用于项目资本金 10,000.00 万元，发行期限十年，每半年支付利息，第十年末偿还本金）；

以后年度计划安排专项债券资金 9,000.00 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 2.50%，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	19,000.00		19,000.00	2.50%	475.00	475.00
第二年	19,000.00		19,000.00	2.50%	475.00	475.00
第三年	19,000.00		19,000.00	2.50%	475.00	475.00
第四年	19,000.00		19,000.00	2.50%	475.00	475.00
第五年	19,000.00		19,000.00	2.50%	475.00	475.00
第六年	19,000.00		19,000.00	2.50%	475.00	475.00
第七年	19,000.00		19,000.00	2.50%	475.00	475.00
第八年	19,000.00		19,000.00	2.50%	475.00	475.00
第九年	19,000.00		19,000.00	2.50%	475.00	475.00
第十年	19,000.00	10,000.00	9,000.00	2.50%	475.00	10,475.00
第十一年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第十二年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第十三年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第十四年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第十五年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第十六年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第十七年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第十八年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第十九年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第二十年	9,000.00	9,000.00		2.50%	225.00	9,225.00
合计		19,000.00			7,000.00	26,000.00

#### (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

德庆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。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。

德庆县德发企业集团有限公司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。

德庆县德发企业集团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。

德庆县德发企业集团有限公司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，防止水电供应不到位造成停工；
- 6) 完善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不延误总工期的对策措施，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控项目的变现情况，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。

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。